

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Diciembre 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

NOVIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 629,4€

Activos | 94,3 M€

SFDR 8

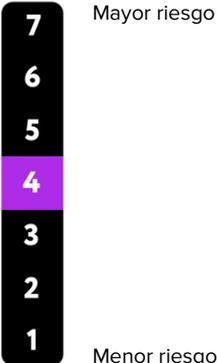
Inversiones sostenibles

% 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
Head of Portfolio Management



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



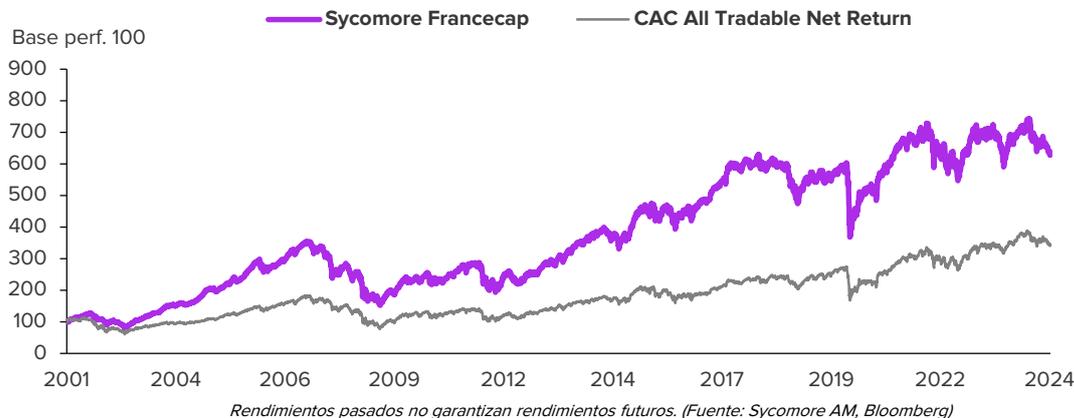
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.11.2024



| | nov. 2024 | 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------|-----------|------|-------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|
| Fondo % | -3,2 | -8,8 | -3,6 | -6,4 | 8,4 | 529,4 | 8,3 | 8,7 | -10,5 | 23,1 | -2,3 |
| Índice % | -1,6 | -2,1 | 1,2 | 11,9 | 30,6 | 245,2 | 5,5 | 17,8 | -8,4 | 28,3 | -4,9 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La elección de Trump en Estados Unidos provocó una caída de los mercados europeos, ante la perspectiva de un endurecimiento de la guerra comercial y las probables consecuencias en términos de inflación y subida de los tipos de interés. En este contexto, los valores financieros, automovilísticos y de deuda sufrieron. El deseo de Trump de desregular aún más los bancos pesó en el sector europeo. Boiron, que anunció un nuevo plan de reestructuración para hacer frente a la continua caída de los volúmenes de "medicamentos homeopáticos no patentados", sufrió a lo largo del mes. Saint-Gobain, que confirmó un nuevo aumento de su margen operativo en 2024, a pesar de la disminución de los volúmenes, mejoró durante el periodo. Wendel, que ha publicado un aumento del 16% de su valor liquidativo desde principios de año, también obtuvo buenos resultados.



Características

Fecha de creación

30/10/2001

Códigos ISIN

Participación A - FRO007065743

Participación I - FRO010111724

Participación ID - FRO012758720

Participación R - FRO010111732

Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 95% |
| Superposición con el índice | 35% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 33 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 75% |
| Capi. bursátil mediana | 12,9 Mds € |

Exposición sectorial

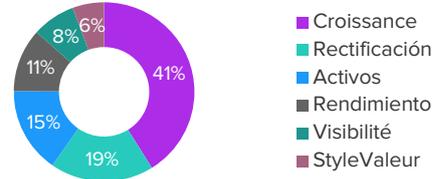


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

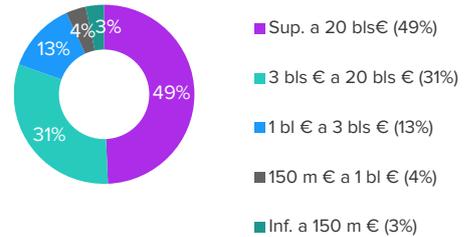
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 11,3x | 12,8x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 2,5% | 4,0% |
| Proporción P/BV 2024 | 1,1x | 1,6x |
| Rentabilidad de fondos propios | 9,6% | 12,6% |
| Rendimiento 2024 | 3,7% | 3,4% |

Estilo



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|--------------|------|--------------|------|------|
| Wendel | 7,0% | 3,4/5 | +1% | 18% |
| Saint gobain | 6,9% | 3,9/5 | +10% | 33% |
| Sanofi | 6,8% | 3,2/5 | 0% | 88% |
| LVMH | 6,3% | 3,5/5 | -14% | -22% |
| Axa | 5,2% | 3,7/5 | +2% | 36% |
| Danone | 5,1% | 3,7/5 | -6% | 47% |
| Bnp paribas | 3,4% | 3,6/5 | +0% | 11% |
| Sopra-steria | 3,2% | 3,8/5 | 0% | 18% |
| L'Oreal | 3,1% | 4,0/5 | -5% | 15% |
| Neoen | 3,0% | 4,0/5 | +81% | 53% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Teract | 1,2% | 0,30% |
| Saint gobain | 6,9% | 0,24% |
| Wendel | 6,9% | 0,20% |
| Negativos | | |
| Bnp paribas | 3,5% | -0,35% |
| Sanofi | 6,7% | -0,34% |
| Boiron | 1,6% | -0,29% |

Movimientos

Compras

Beiersdorf AG

Refuerzos

Sanofi-aventis
Axa

Ventas

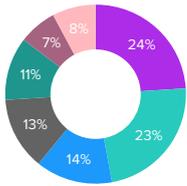
Teleperformance

Alivios

Peugeot SA
Believe SA
Boiron SA



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

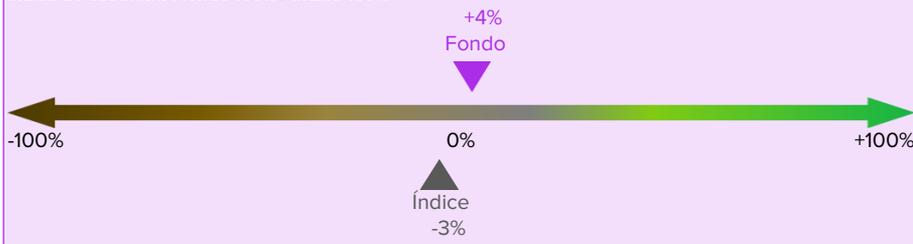
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Taxonomía europea

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

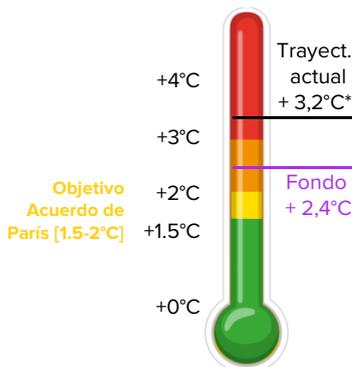
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



Aumento de temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 94%



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

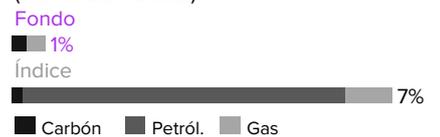
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 100%

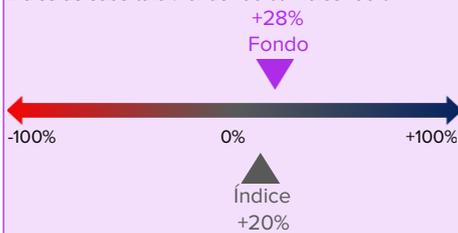


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

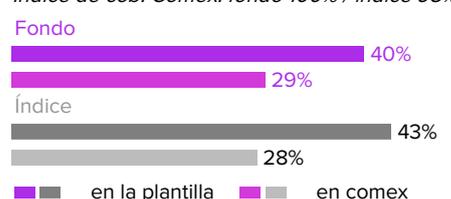


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 99% / índice 91%

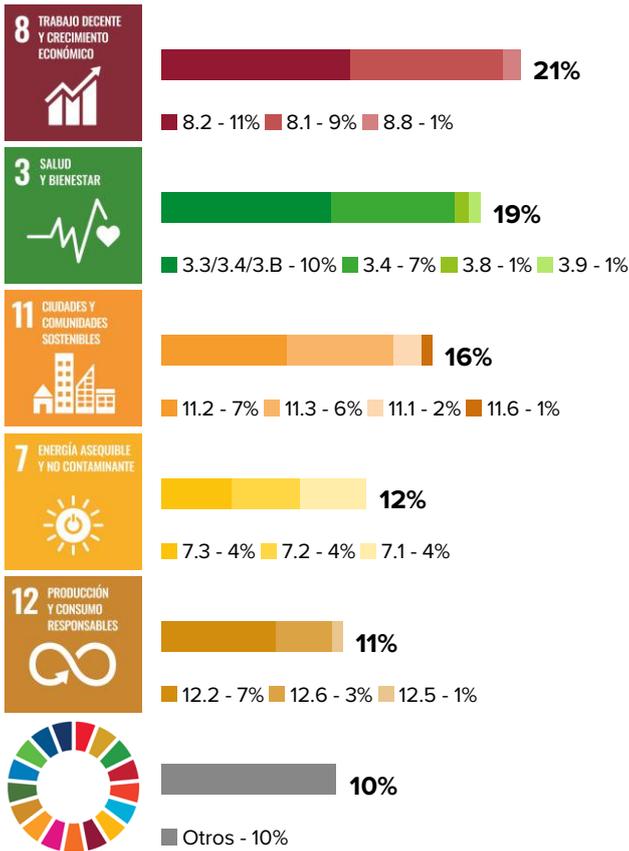
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 98%



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



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

Renault

Planteamos al Presidente del Consejo de Administración el tema de los despidos masivos anunciados recientemente por otras empresas del sector en Europa. La empresa envió un mensaje tranquilizador en el sentido de que este tema no figuraba actualmente en el orden del día de las conversaciones de la dirección con los sindicatos.

Engie

Como parte de nuestro compromiso con Climate Action 100 , nos reunimos con el equipo de RSC y RRH de Engie para debatir la preparación del plan climático que se someterá a votación de los accionistas en la Junta General de Accionistas de 2025. Este intercambio fue una oportunidad para formular expectativas en términos de alineación de los objetivos e inversiones de Engie con el objetivo de 1,5°C, y para cuestionar a Engie sobre la viabilidad de ciertos objetivos (gas verde) y sobre el papel de las compensaciones de carbono en su estrategia.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

DICIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 565,6€

Activos | 748,4 M€

SFDR 8

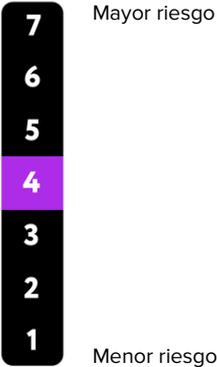
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



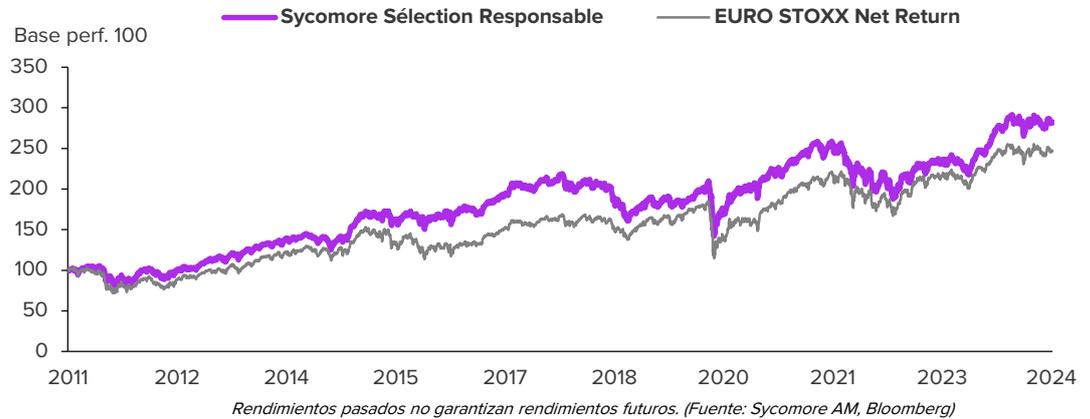
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | 1,6 | 14,1 | 14,1 | 11,1 | 182,8 | 7,7 | 19,4 | -18,5 | 16,2 | 11,1 |
| Índice % | 1,3 | 9,3 | 9,3 | 13,6 | 147,4 | 6,7 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El fondo terminó el año en positivo, superando significativamente a su índice de referencia en 2024. A pesar del pesimismo generalizado sobre la región y de la atonía del crecimiento económico, esta rentabilidad ilustra la posibilidad de obtener altos rendimientos invirtiendo en el capital de empresas de la zona euro gracias a un enfoque basado en convicciones, riguroso en sus elementos financieros y extrafinancieros. Este enfoque nos ha permitido aprovechar oportunidades de inversión en una fase muy temprana en empresas consideradas infravaloradas en su momento, como Prysmian y Renault, los dos principales contribuidores positivos del año, con subidas de alrededor del 50% y el 30% respectivamente. Para 2025, a pesar de una valoración de partida razonable para la renta variable de la zona euro (sobre todo en comparación con sus homólogos estadounidenses), la selectividad y la agilidad seguirán siendo clave en un entorno económico y político que parece que volverá a ser desfavorable.



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.

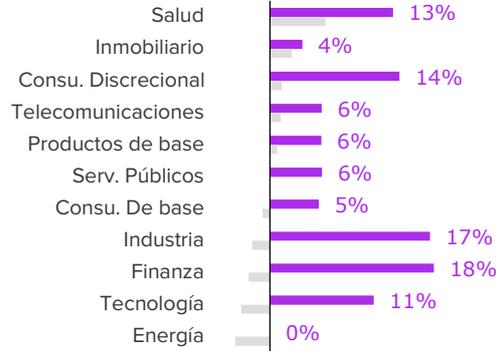
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 93% |
| Superposición con el índice | 35% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 39 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 67% |
| Capi. bursátil mediana | 57,3 Mds € |

Exposición sectorial

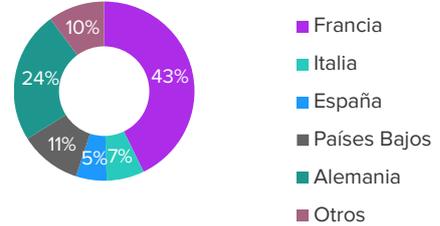


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

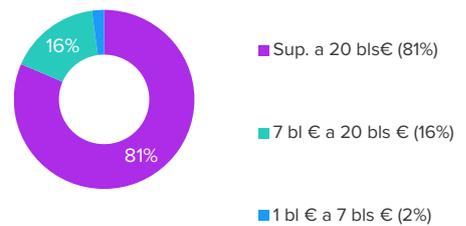
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 12,5x | 13,3x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 6,0% | 5,0% |
| Proporción P/BV 2024 | 1,4x | 1,8x |
| Rentabilidad de fondos propios | 11,4% | 13,8% |
| Rendimiento 2024 | 3,1% | 3,4% |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|------------------|------|--------------|------|------|
| ASML | 6,5% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Renault | 5,9% | 3,5/5 | +15% | 34% |
| Société générale | 4,7% | 3,3/5 | +6% | 15% |
| Assa abloy | 4,0% | 3,4/5 | 0% | 45% |
| Siemens | 4,0% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Allianz | 3,6% | 3,7/5 | 0% | 38% |
| Sanofi | 3,4% | 3,4/5 | 0% | 84% |
| Vonovia | 3,3% | 3,6/5 | +29% | 36% |
| Air liquide | 3,0% | 3,9/5 | +1% | 18% |
| Hermès | 2,9% | 4,1/5 | -15% | -15% |

Movimientos

Compras

UniCredit SpA

AXA SA

Refuerzos

Banco Santander SA

LVMH Moët Hennessy

Louis Vuitton

Novartis AG

Ventas

Alivios

Renault

Cie de Saint-Gobain SA

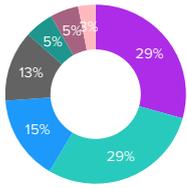
Deutsche Telekom AG

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Renault | 6,7% | 1,03% |
| Hermès | 3,3% | 0,39% |
| Société générale | 5,0% | 0,37% |
| Negativos | | |
| Vonovia | 3,7% | -0,25% |
| EDP Energias | 1,7% | -0,18% |
| Deutsche telekom | 3,2% | -0,14% |



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

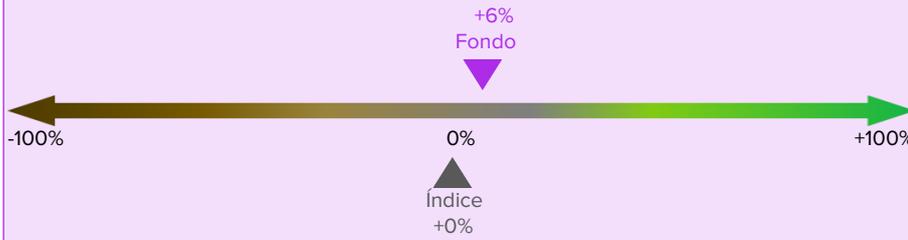
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

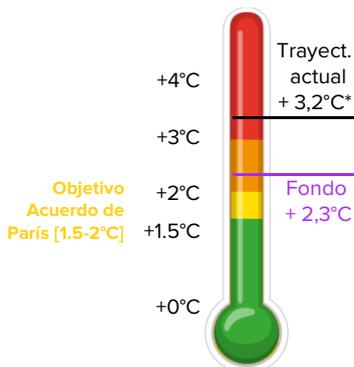
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 100%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

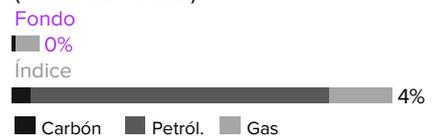
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.***

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 99%



Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 97%

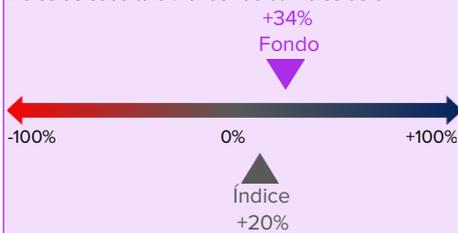


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

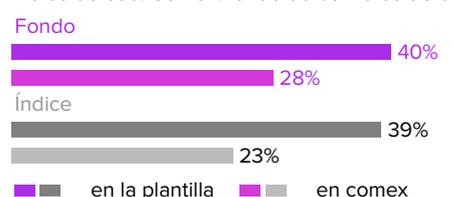


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

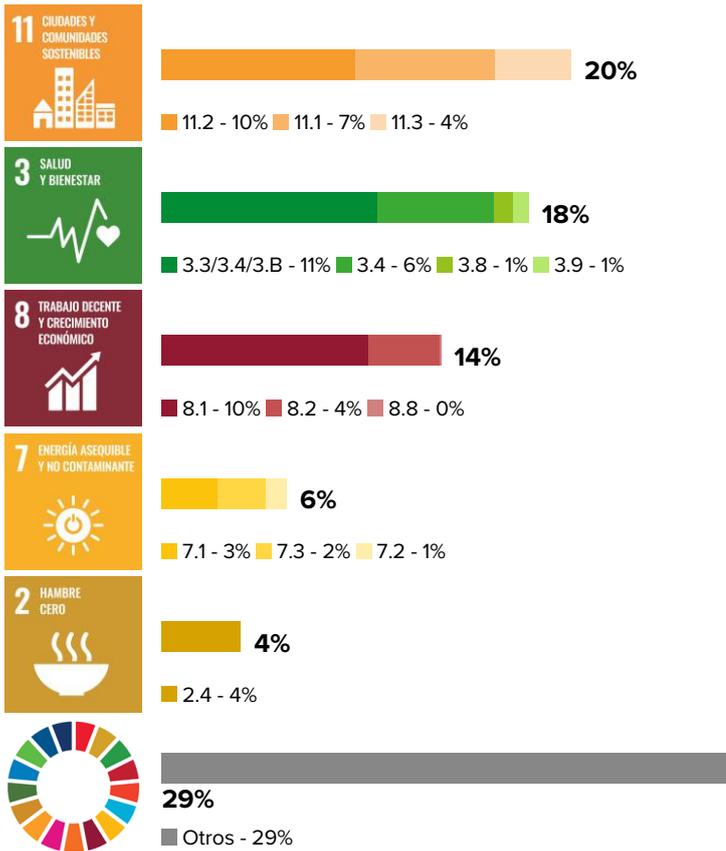
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 17%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Prysmian

Prysmian nos ha pedido que volvamos sobre nuestro análisis de doble materialidad. Hemos compartido recomendaciones relativas a: los indicadores de salud y seguridad, la economía circular, las medidas adoptadas en relación con la violencia y el acoso en el trabajo, así como la medición, el cálculo, la presentación de informes y la definición de objetivos relacionados con el ámbito 3.

Sanofi

Hablamos con la empresa sobre el impacto de los cambios en las instalaciones industriales sobre la mano de obra, y las medidas puestas en marcha por el Grupo para los empleados afectados, en particular en Francia, donde se ha puesto en marcha un Plan de Gestión del Empleo y la Carrera Profesional (GEPP). Por otra parte, en respuesta a nuestras preguntas sobre el impacto de la Ley Biosecure en los EE.UU., en caso de que se adopte, la empresa nos dijo que estaba trabajando en esta cuestión, pero que cualquier impacto sería menor.

Controversias ESG

Nexans/Prysmian

La autoridad italiana de competencia ha anunciado la apertura de una investigación sobre los principales productores de cables de cobre que operan en Italia. La investigación se inició a raíz de una solicitud de clemencia presentada por una de las empresas implicadas. Los cargos alegan que estas empresas han participado en un acuerdo restrictivo de la competencia, con prácticas coordinadas en materia de precios y condiciones de venta, desde 2005.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

DICIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 97,9€

Activos | 159,9 M€

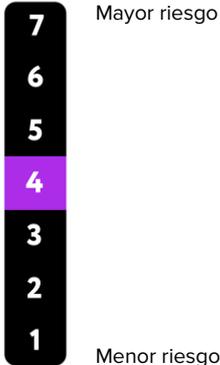
SFDR 8

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.

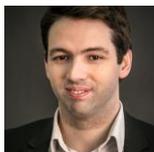
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



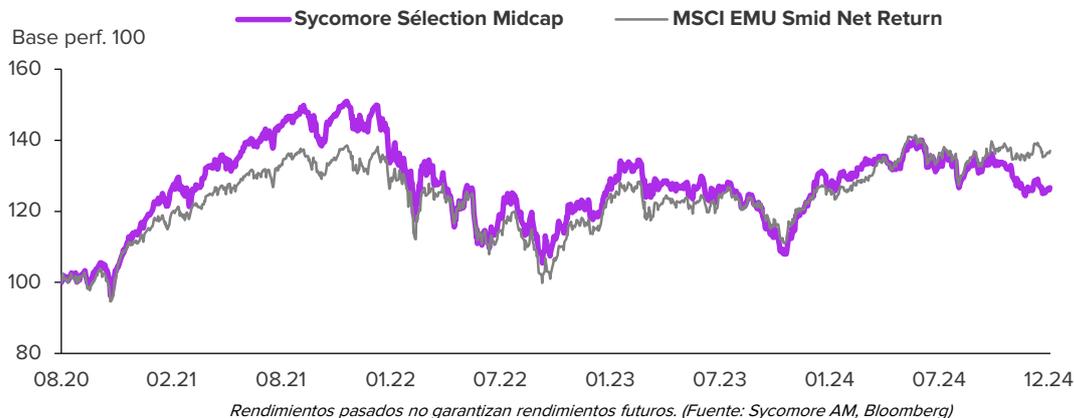
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 2024 | 1 año | 3 años | *08/20 | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|-----------|------|-------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| Fondo % | 0,2 | -3,2 | -3,2 | -15,1 | 26,7 | 5,5 | 10,3 | -20,5 | 25,4 |
| Índice % | 0,6 | 7,9 | 7,9 | 0,5 | 37,0 | 7,4 | 10,8 | -16,0 | 18,9 |

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El fondo duplica sus activos tras la fusión con Sycomore Francecap. Añadimos varias posiciones nuevas, entre ellas Moncler, que cotiza con un descuento del 25% con respecto al sector tras su fuerte corrección desde marzo, a pesar de sus sólidos fundamentales (márgenes elevados en torno al 30% y resistencia gracias a una base de costes flexible), y de una esperada vuelta al crecimiento con 4 lanzamientos de la colección Genius y 3 aperturas de tiendas en el último trimestre. También en el sector de los bienes de lujo, destacamos el rendimiento superior continuado de Brunello Cucinelli, que ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para 2024 hasta el +11-12% (frente al +10%) gracias a un final de año dinámico, y anuncia una sólida entrada de pedidos para las colecciones de 2025. Algunos valores sensibles a los tipos de interés (energías renovables con ERG y valores inmobiliarios con Segro y Shurgard, etc.) registraron rentabilidades más decepcionantes, mientras que los recortes de tipos de interés previstos en Estados Unidos para 2025 parecen ser menos severos de lo esperado inicialmente.



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.

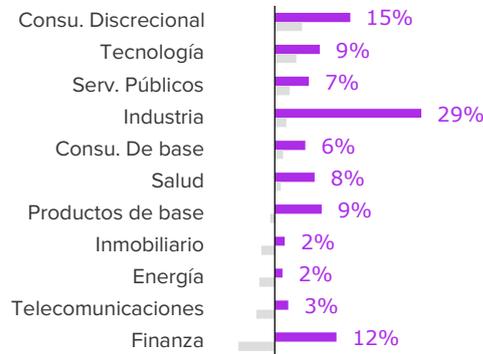
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Índice de exposición a las acciones | 100% |
| Superposición con el índice | 12% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 79 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 39% |
| Capi. bursátil mediana | 4,5 Mds € |

Exposición sectorial

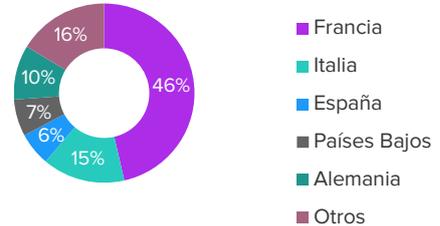


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

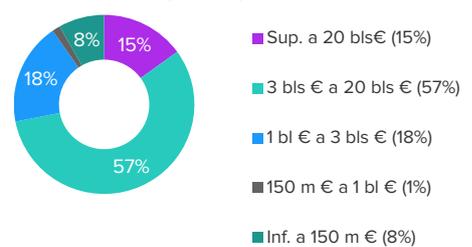
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 14,6x | 11,9x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 7,5% | 5,0% |
| Proporción P/BV 2024 | 1,5x | 1,4x |
| Rentabilidad de fondos propios | 10,6% | 11,6% |
| Rendimiento 2024 | 3,2% | 3,8% |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|--------------|------|--------------|------|------|
| Wendel | 4,1% | 3,4/5 | +1% | 18% |
| Bankinter | 2,2% | 3,4/5 | 0% | 35% |
| Nemetschek | 2,1% | 3,7/5 | +21% | 22% |
| Asr | 2,1% | 3,7/5 | 0% | 34% |
| Arcadis | 2,1% | 3,8/5 | +20% | 43% |
| GEA Group | 2,1% | 3,3/5 | -3% | 20% |
| Spie | 1,8% | 3,8/5 | +14% | 38% |
| Technogym | 1,8% | 4,0/5 | 0% | 21% |
| Recordati | 1,8% | 3,7/5 | 0% | 74% |
| Interparfums | 1,8% | 3,5/5 | +3% | -13% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|--------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Brunello cucinelli | 2,0% | 0,26% |
| Finecobank | 1,9% | 0,21% |
| De longhi | 2,7% | 0,19% |
| Negativos | | |
| Sopra-steria | 2,4% | -0,17% |
| Arcadis | 3,1% | -0,16% |
| Segro plc | 1,1% | -0,14% |

Movimientos

Compras

Rotork PLC
Wendel SE
Neoen SA

Refuerzos

Nemetschek SE
Kemira Oyj
Bankinter SA

Ventas

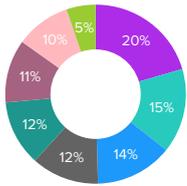
D ieteren Group
Dermapharm Holding SE
SOITEC

Alivios

Husqvarna AB



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

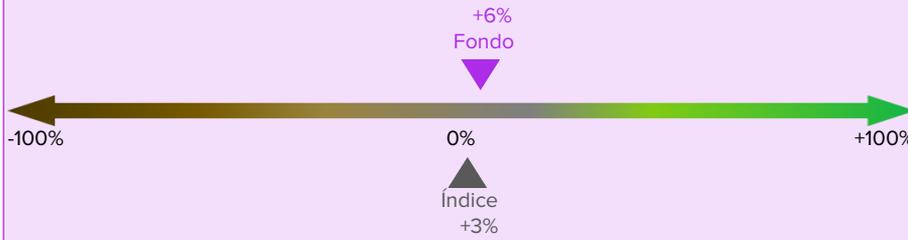
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,4/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



Taxonomía europea

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

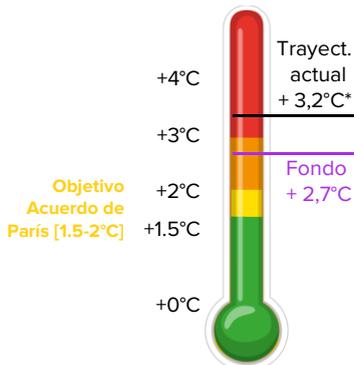
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



Aumento de temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 85%



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

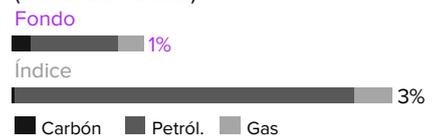
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 97%

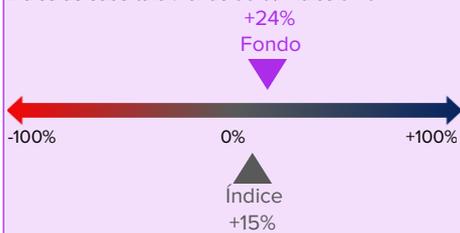


Análisis social y societario

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 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

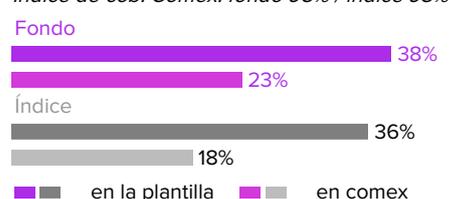


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

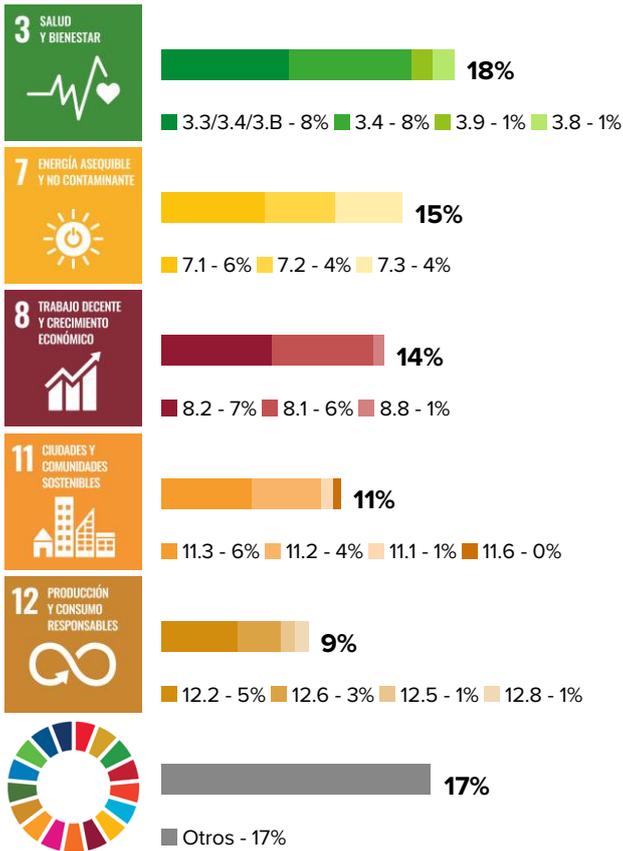
Índice de cob. plantilla: fondo 93% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 95% / índice 93%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Ipsos

Debatimos la gobernanza de Ipsos a través del Club Smid dirigido por la FIR. En particular, discutimos la composición del Consejo y el plan de sucesión. Recomendamos a la empresa que elabore y publique un plan de sucesión para el Presidente del Consejo, cuya edad máxima se amplió a 85 años en la última Junta General. También animamos a la empresa a incorporar criterios ASG en la remuneración a largo plazo de sus altos ejecutivos.

Spie

Hemos mantenido un debate sobre diversidad de género con Spie a través del 30% Club France. La empresa tiene un planteamiento detallado y múltiple para contratar a más mujeres, incluso a una edad temprana. También se ha fijado el objetivo de que el 20% de los cursos de formación para directivos sean para mujeres. Recomendamos a la empresa que publicara otros indicadores clave sobre diversidad de género: la diferencia salarial ajustada y no ajustada por género, el desglose por género de los empleados que trabajan a tiempo parcial y la puntuación por pilar del índice francés de igualdad de género.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

DICIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 154,3€

Activos | 347,1 ME

SFDR 9

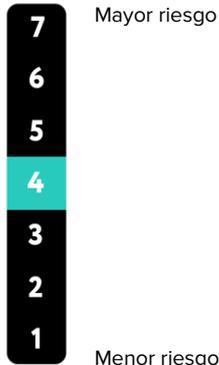
Inversiones sostenibles

% 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



Thibault RENOUX
Gerente



Clémence BOURCET
Analista ISR
Biodiversidad



Francia



Francia



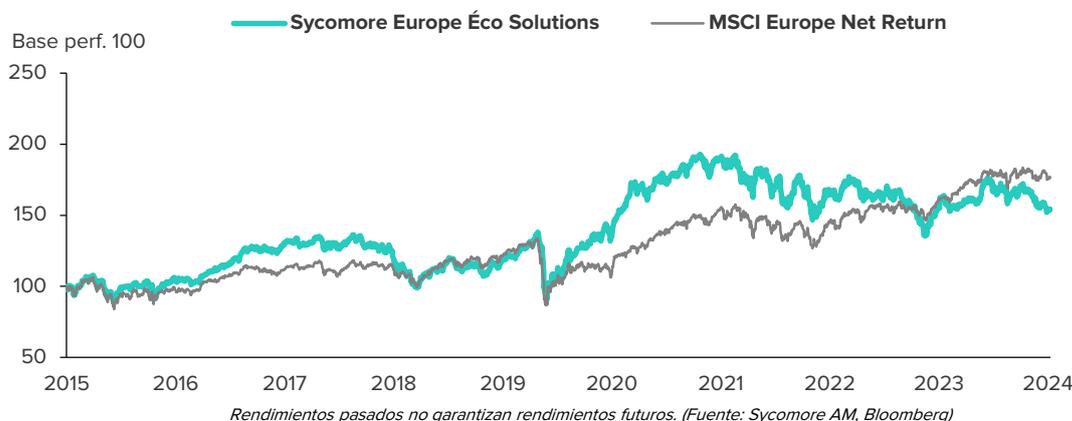
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | -1,7 | -5,7 | -5,7 | -19,4 | 54,3 | 4,8 | 1,6 | -15,9 | 17,6 | 28,3 |
| Índice % | -0,5 | 8,6 | 8,6 | 13,8 | 76,9 | 6,3 | 15,8 | -9,5 | 25,1 | -3,3 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

A pesar de los nuevos recortes de tipos de 25 puntos básicos por parte de la Fed y el BCE, la postura más cauta de Powell de cara a 2025 lastró a los valores especialmente sensibles a los tipos de interés. ERG, EDP Renováveis, Verbund, Eia y Acciona siguen sufriendo, y se encuentran entre los valores con peores resultados no sólo en diciembre, sino también en el conjunto de 2024. Por el contrario, Aurubis ha tenido un comportamiento satisfactorio (mejor de lo esperado en el cuarto trimestre, con un impacto limitado del mantenimiento de la refinería de Hamburgo y un buen comportamiento de los precios del cobre, el oro, la plata y el ácido sulfúrico), Befesa (un rebote que parece haber sido provocado por compras de acciones por parte de la dirección y una sanción sobre la acción en 2024 que parecía excesiva, mientras que se perfila un contexto más favorable con menores costes energéticos y de tratamiento y un entorno de precios del zinc más favorable) y Renault (mejor comportamiento del mercado con el lanzamiento de nuevos vehículos y la esperada fusión entre Honda y Nissan).



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 98% |
| Superposición con el índice | 8% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 45 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 65% |
| Capi. bursátil mediana | 12,8 Mds € |

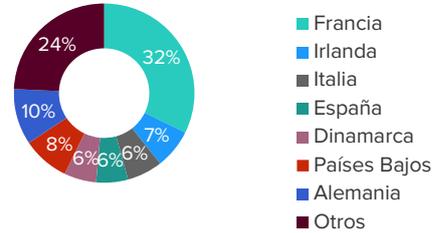
Exposición sectorial



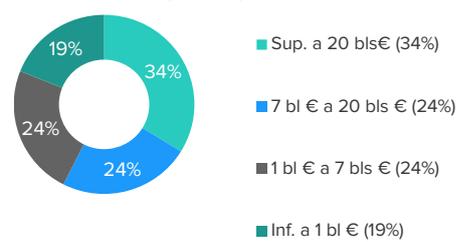
Valorización

| | | |
|--------------------------------|-------|-------|
| P/E ratio 2024 | 15,8x | 13,7x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 0,9% | 4,2% |
| Proporción P/BV 2024 | 1,9x | 2,0x |
| Rentabilidad de fondos propios | 11,8% | 14,4% |
| Rendimiento 2024 | 2,5% | 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 | 3,4/5 |
| Calif. S | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Nota P | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Calif. I | 3,8/5 | 3,6/5 |
| Calif. C | 3,8/5 | 3,3/5 |
| Calif. E | 4,0/5 | 3,2/5 |

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC |
|----------------------|------|--------------|------|
| Schneider | 5,3% | 4,2/5 | +13% |
| Veolia | 4,8% | 3,9/5 | +47% |
| Prysmian | 4,3% | 3,8/5 | +31% |
| Eon | 4,1% | 3,2/5 | +25% |
| Smurfit westrock plc | 4,1% | 3,8/5 | +79% |
| Saint gobain | 3,9% | 3,9/5 | +10% |
| Arcadis | 3,8% | 3,8/5 | +20% |
| Neoen | 3,5% | 4,0/5 | +81% |
| Nexans | 3,0% | 4,0/5 | +12% |
| Novonosis | 3,0% | 4,0/5 | +10% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Renault | 2,2% | 0,31% |
| Munters | 1,7% | 0,12% |
| Upm-kymmene | 1,9% | 0,12% |
| Negativos | | |
| Elia | 2,2% | -0,39% |
| Eon | 4,2% | -0,34% |
| Arcadis | 3,8% | -0,22% |

Movimientos

Compras

Refuerzos

ASML Holding NV

Ventas

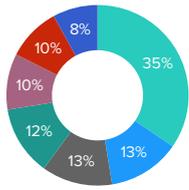
Energiekontor AG

Alivios

Renewi PLC
Veolia Environnement SA
Schneider Electric SE



Temas ambientales



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

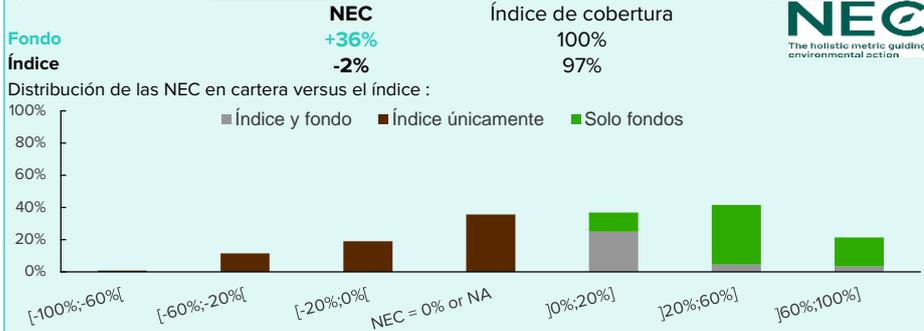
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

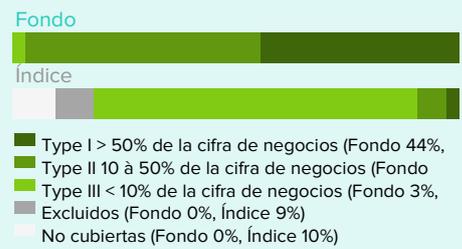
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin**

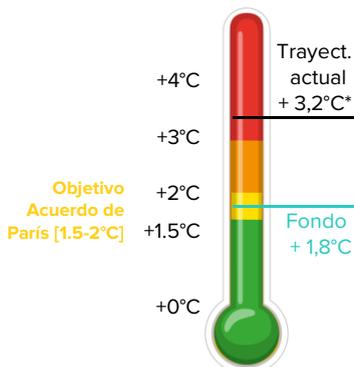
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [Label Greenfin](https://label.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento de la temperatura indotto

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

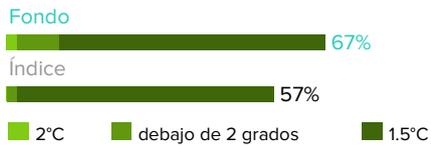
Índice de cobertura : fondo 95%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 84% / índice 51%

| | Fondo | Índice |
|---------------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO ₂ /año/k€ | 1307 | 647 |

Taxonomía europea

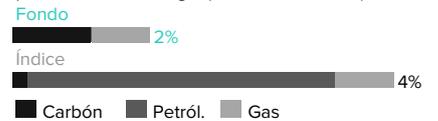
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

| | Fondo | Índice |
|-----------------|-------|--------|
| Acción elegible | 54% | 34% |

Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 85% / índice 50%

| | Fondo | Índice |
|------------------------|-------|--------|
| m ² .MSA/k€ | -82 | -46 |

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 96%



Crecimiento de la plantilla

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

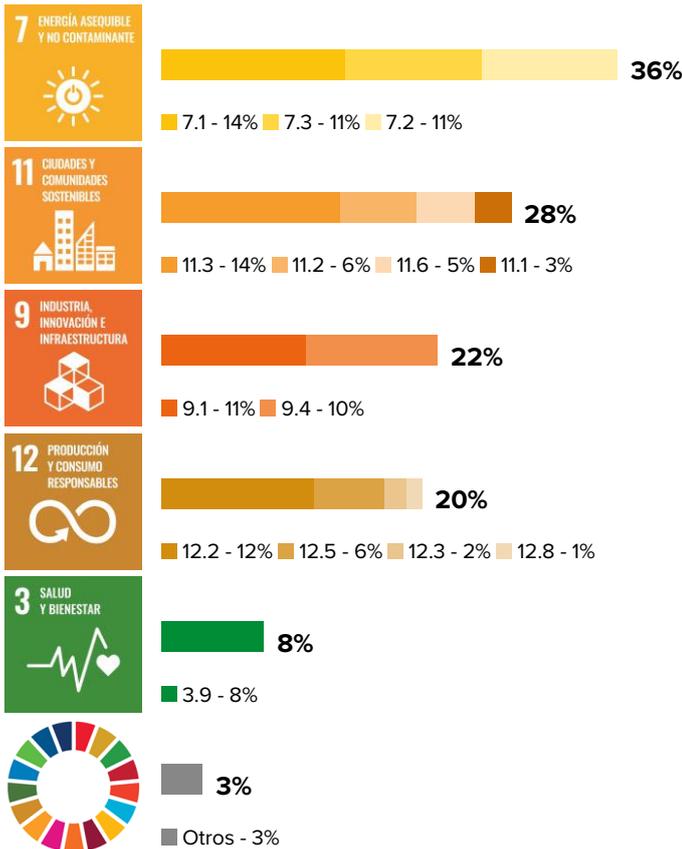
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 8%



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

Prysmian

Prysmian nos pidió información sobre su doble análisis de materialidad. Compartimos recomendaciones relativas a: indicadores de salud y seguridad, economía circular, medidas implantadas en relación con la violencia y el acoso en el lugar de trabajo, así como materialidad, cálculo, elaboración de informes y definición de objetivos relacionados con el alcance 3.

Spie

Hemos mantenido un debate sobre diversidad de género con Spie a través del 30% Club France. La empresa tiene un planteamiento detallado y múltiple para contratar a más mujeres, incluso a una edad temprana. También se ha fijado el objetivo de que el 20% de los cursos de formación para directivos sean para mujeres. Recomendamos a la empresa que publicara otros indicadores clave sobre la diversidad de género: la diferencia salarial ajustada y no ajustada por género, el desglose por género de los empleados que trabajan a tiempo parcial y la puntuación por pilar del índice francés de igualdad de género.

Controversias ESG

Nexans/Prysmian

La autoridad italiana de competencia ha anunciado la apertura de una investigación sobre los principales productores de cables de cobre que operan en Italia. La investigación se inició a raíz de una solicitud de clemencia presentada por una de las empresas implicadas. Los cargos alegan que estas empresas han participado en un acuerdo restrictivo de la competencia, con prácticas coordinadas en materia de precios y condiciones de venta, desde 2005.

Veolia

Veolia, Suez y Saur se habrían confabulado para ganar una licitación convocada por Saaip. El contrato se refería a la modernización de la planta de tratamiento de aguas residuales de Seine-Aval, en Yvelines.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

DICIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 182,6€

Activos | 400,2 ME

SFDR 9

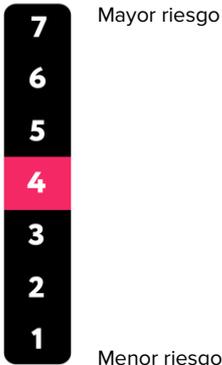
Inversiones sostenibles

% 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



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



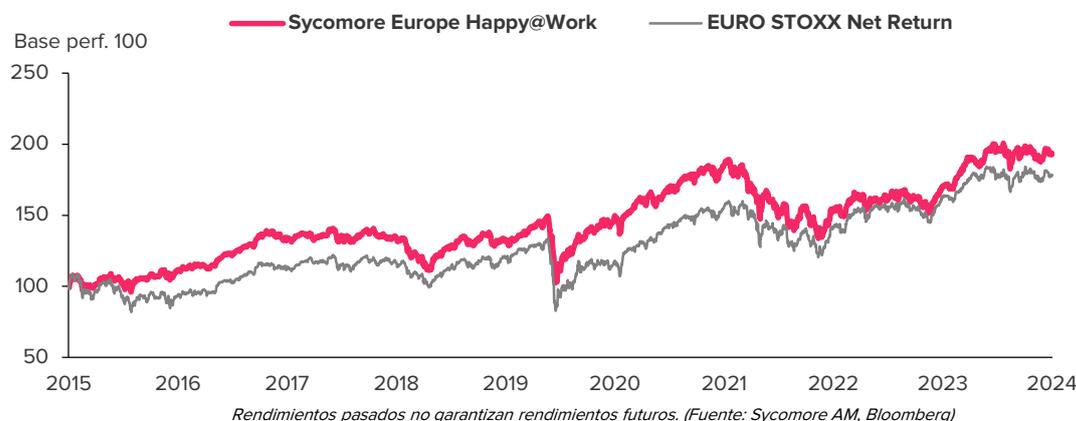
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | 1,3 | 12,5 | 12,5 | 4,9 | 36,8 | 93,5 | 7,2 | 15,1 | -19,0 | 15,5 | 13,0 |
| Índice % | 1,3 | 9,3 | 9,3 | 13,6 | 39,7 | 78,5 | 6,3 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2 |

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Diciembre de 2024 ha sido un mes agitado para los mercados mundiales de renta variable. La reciente decisión de la Reserva Federal de recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos en diciembre de 2024 ha tenido un notable impacto en los mercados mundiales de renta variable. Esta medida, que rebajó la horquilla de tipos de interés objetivo hasta el 4,25%-4,5%, tenía como objetivo apoyar el mercado laboral y lograr la estabilidad de precios. Inicialmente, los mercados reaccionaron negativamente, con una caída de casi el 3% tras el anuncio. Sin embargo, esta corrección fue efímera y los mercados empezaron a recuperarse a medida que los inversores se adaptaban al nuevo entorno de tipos. La indicación por parte de la Reserva Federal de un ritmo más lento de futuros recortes de tipos en 2025 también ha añadido una capa de incertidumbre, influyendo en el sentimiento del mercado. En este entorno, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la del índice correspondiente. En el lado positivo, la rentabilidad del fondo se ha beneficiado de nuestra exposición a los sectores del lujo y financiero.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206
Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX
Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

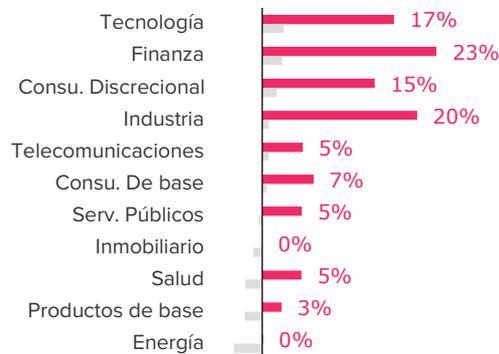
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 95% |
| Superposición con el índice | 31% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 37 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 77% |
| Capi. bursátil mediana | 81,8 Mds € |

Exposición sectorial

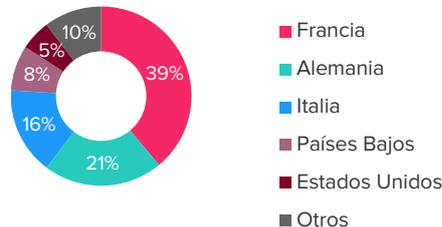


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

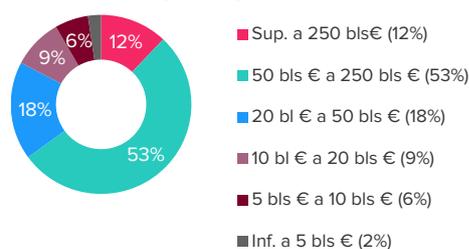
Valorización

| | | |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | Fondo | Índice |
| | 18,0x | 13,3x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 7,2% | 5,0% |
| Proporción P/BV 2024 | 2,9x | 1,8x |
| Rentabilidad de fondos propios | 15,8% | 13,8% |
| Rendimiento 2024 | 2,9% | 3,4% |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

| | | |
|----------|-------|--------|
| | Fondo | Índice |
| SPICE | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Calif. S | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Nota P | 4,1/5 | 3,7/5 |
| Calif. I | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Calif. C | 4,0/5 | 3,5/5 |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | Calif. People |
|------------------|------|--------------|---------------|
| ASML | 5,9% | 4,2/5 | 4,3/5 |
| Hermès | 5,2% | 4,1/5 | 4,7/5 |
| Axa | 5,1% | 3,7/5 | 4,1/5 |
| Deutsche telekom | 5,0% | 3,7/5 | 3,8/5 |
| Schneider | 4,5% | 4,2/5 | 4,6/5 |
| Intesa sanpaolo | 4,5% | 3,7/5 | 4,4/5 |
| Iberdrola | 4,3% | 4,0/5 | 3,9/5 |
| Danone | 4,2% | 3,7/5 | 3,9/5 |
| Michelin | 4,1% | 3,9/5 | 4,4/5 |
| Allianz | 4,0% | 3,7/5 | 3,9/5 |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|--------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Hermès | 4,7% | 0,53% |
| Brunello cucinelli | 3,3% | 0,38% |
| Finacobank | 2,9% | 0,29% |
| Negativos | | |
| Deutsche telekom | 4,9% | -0,22% |
| Novo nordisk | 0,9% | -0,13% |
| Eli lilly | 0,9% | -0,05% |

Movimientos

Compras

Intuitive Surg. Inc

Refuerzos

Infineon Technologies AG

Allianz SE

L'Oreal SA

Ventas

Novo Nordisk A/S

Novartis AG

ERG SpA

Alivios

Gaztransport Et Technigaz SA

Prysmian SpA

Roche Holding AG



Calificación ESG

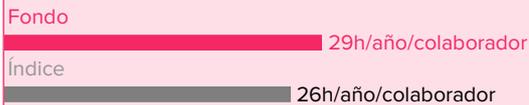
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,7/5 | 3,6/5 |

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

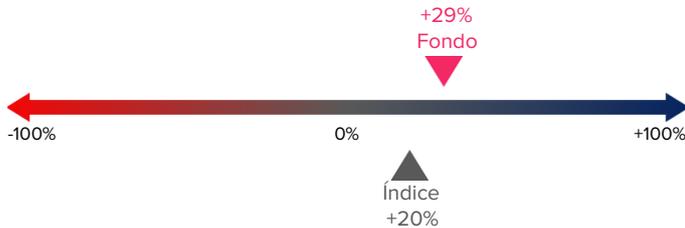
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 81%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

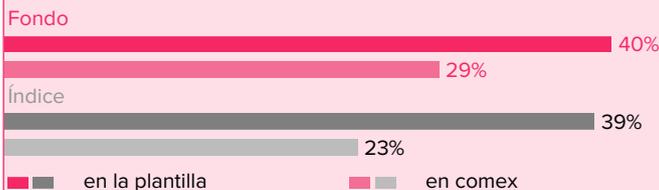


Igualdad profesional ♀/σ***

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

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

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

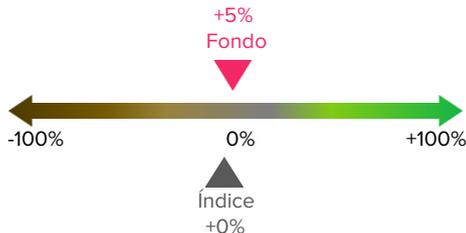


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



Huella carbono

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

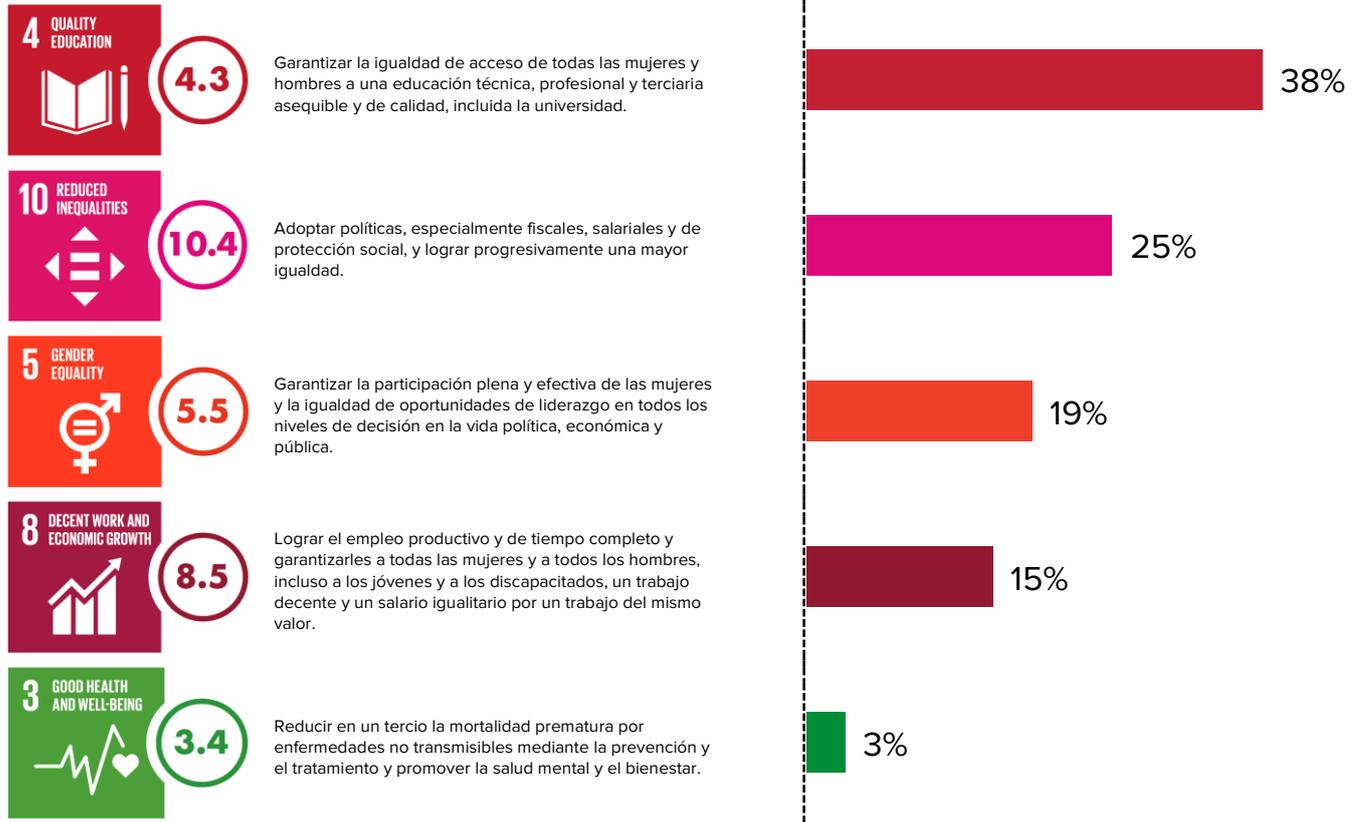
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 99%

kg. eq. CO₂ /año/k€





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Prismian

Prismian nos ha pedido que volvamos sobre nuestro análisis de doble matriz. Hemos compartido recomendaciones relativas a: los indicadores de salud y seguridad, la economía circular, las medidas adoptadas en relación con la violencia y el acoso en el trabajo, así como la medición, el cálculo, la presentación de informes y la definición de objetivos relacionados con el ámbito 3.

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre una amplia gama de productos de Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad en los que se ha visto implicado el grupo.

Prismian

La autoridad italiana de competencia ha anunciado la apertura de una investigación sobre los principales fabricantes italianos de cables de cobre. La investigación se inició a raíz de una solicitud de clemencia presentada por una de las empresas implicadas. Según las acusaciones, estas sociedades participaron en un acuerdo restrictivo de concurrencia, con prácticas coordinadas en materia de precios y condiciones de venta, desde 2005.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

DICIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 491,9€

Activos | 234,5 ME

SFDR 9

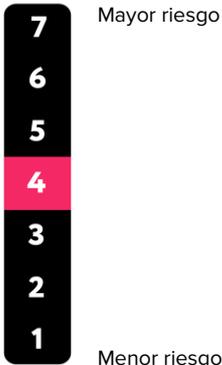
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



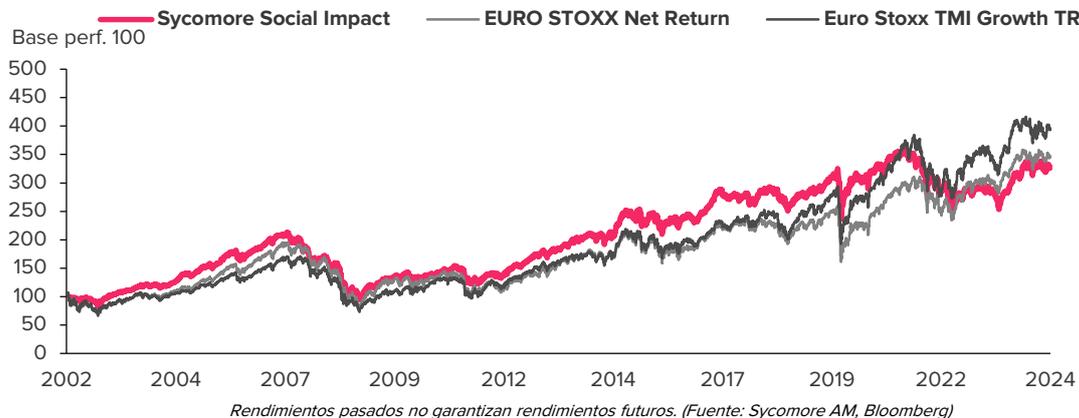
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|-----|
| Fondo % | 1,1 | 14,7 | 14,7 | -4,3 | 6,0 | 227,9 | 5,4 | 5,3 | -20,7 | 5,3 | 5,2 |
| Índice % | 1,3 | 9,3 | 9,3 | 13,6 | 39,7 | 246,8 | 5,7 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2 |

Estadísticas

| | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 años | 0,9 | 0,7 | -4,6% | 12,8% | 16,5% | 7,3% | -0,3 | -0,8 | -30,8% | -24,6% |
| Creación | 0,9 | 0,6 | 1,8% | 13,1% | 20,4% | 10,7% | 0,3 | 0,0 | -55,7% | -60,2% |

Comentario de gestión

Diciembre de 2024 ha sido un mes agitado para los mercados mundiales de renta variable. La reciente decisión de la Reserva Federal de recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos en diciembre de 2024 ha tenido un notable impacto en los mercados mundiales de renta variable. Esta medida, que rebajó la horquilla de tipos de interés objetivo hasta el 4,25%-4,5%, tenía como objetivo apoyar el mercado laboral y lograr la estabilidad de precios. Inicialmente, los mercados reaccionaron negativamente, con una caída de casi el 3% tras el anuncio. Sin embargo, esta corrección fue efímera y los mercados empezaron a recuperarse a medida que los inversores se adaptaban al nuevo entorno de tipos. La indicación por parte de la Reserva Federal de un ritmo más lento de futuros recortes de tipos en 2025 también ha añadido una capa de incertidumbre, influyendo en el sentimiento del mercado. En este entorno, el fondo ha obtenido un rendimiento superior al del índice correspondiente, en el lado positivo, el rendimiento del fondo se benefició de nuestra exposición al sector tecnológico y a los sectores financieros. En cuanto a los valores, Renault fue el que más contribuyó.



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.

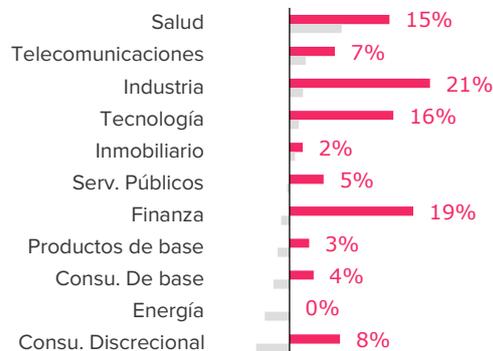
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 96% |
| Superposición con el índice | 36% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 34 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 75% |
| Capi. bursátil mediana | 70,5 Mds € |

Exposición sectorial

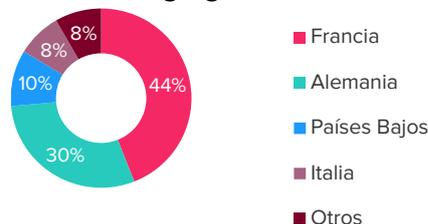


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

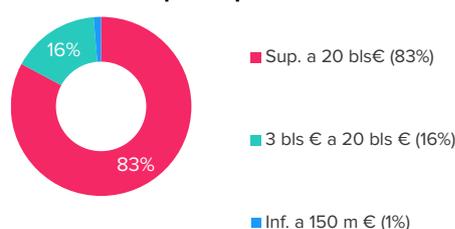
Valorización

| | | |
|--------------------------------|-------|-------|
| P/E ratio 2024 | 14,3x | 13,3x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 5,3% | 5,0% |
| Proporción P/BV 2024 | 2,0x | 1,8x |
| Rentabilidad de fondos propios | 13,8% | 13,8% |
| Rendimiento 2024 | 3,3% | 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 | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Calif. S | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Nota P | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Calif. I | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Calif. C | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | CS |
|------------------|------|--------------|-----|
| ASML | 6,1% | 4,2/5 | 27% |
| Axa | 5,3% | 3,7/5 | 45% |
| Deutsche telekom | 5,1% | 3,7/5 | 50% |
| Schneider | 4,4% | 4,2/5 | 38% |
| Intesa sanpaolo | 4,3% | 3,7/5 | 22% |
| Siemens | 4,3% | 3,5/5 | 43% |
| Allianz | 4,1% | 3,7/5 | 38% |
| Saint gobain | 4,1% | 3,9/5 | 33% |
| SAP | 4,1% | 3,8/5 | 20% |
| Renault | 4,0% | 3,5/5 | 34% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Renault | 3,7% | 0,52% |
| Intesa sanpaolo | 4,3% | 0,26% |
| Besi | 1,6% | 0,23% |
| Negativos | | |
| Deutsche telekom | 5,5% | -0,25% |
| Vonovia | 1,9% | -0,14% |
| Arcadis | 1,1% | -0,08% |

Movimientos

Compras

Refuerzos

Allianz SE
Renault
Sanofi SA

Ventas

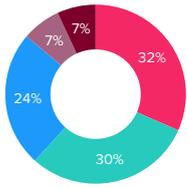
Arcadis NV
ERG SpA
Elis SA

Alivios

Merck KGaA
Siemens Healthineers AG
Deutsche Telekom AG



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

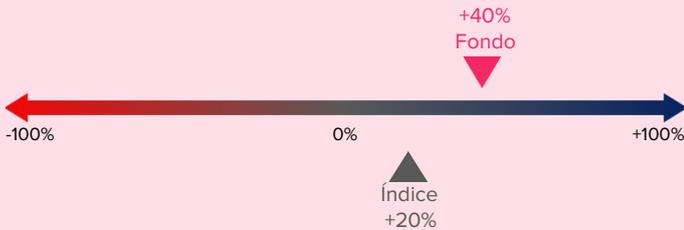
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Repartición por pilar

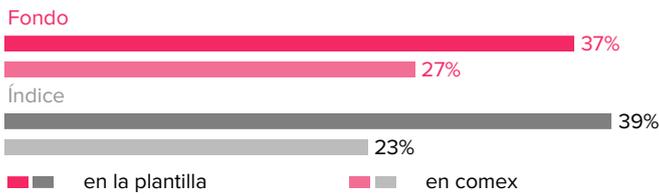


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 91%

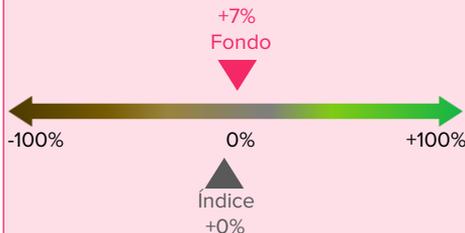


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

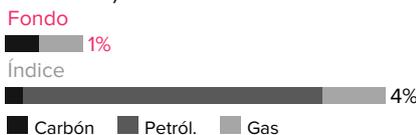
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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



Huella carbono

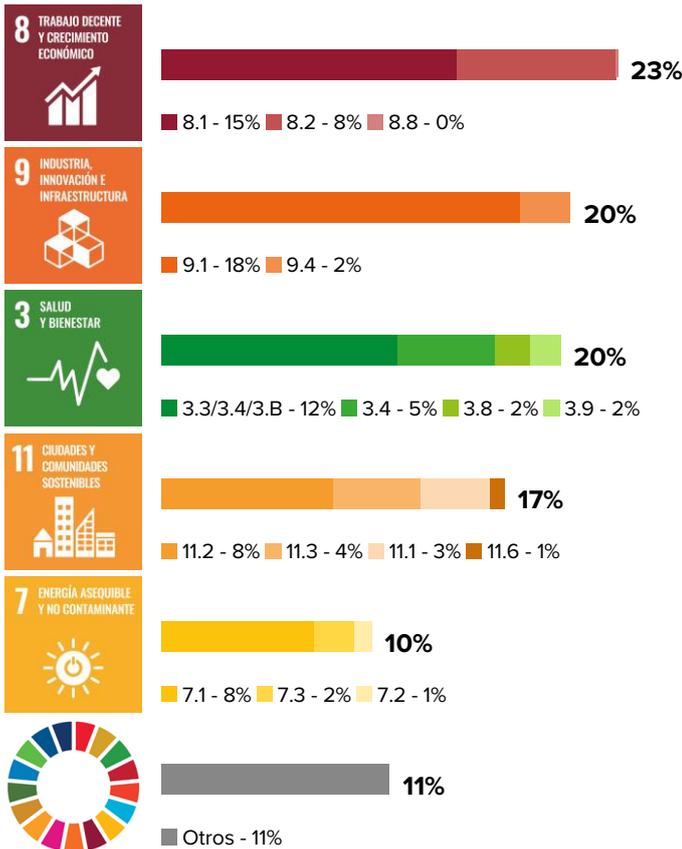
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.***.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 10%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Prysmian

Prysmian nos ha pedido que volvamos sobre nuestro análisis de doble materialidad. Hemos compartido recomendaciones relativas a: los indicadores de salud y seguridad, la economía circular, las medidas adoptadas en relación con la violencia y el acoso en el trabajo, así como la medición, el cálculo, la presentación de informes y la definición de objetivos relacionados con el ámbito 3.

Controversias ESG

Nexans/Prysmian

La autoridad italiana de competencia ha anunciado la apertura de una investigación sobre los principales productores de cables de cobre que operan en Italia. La investigación se inició a raíz de una solicitud de clemencia presentada por una de las empresas implicadas. Los cargos alegan que estas empresas han participado en un acuerdo restrictivo de la competencia, con prácticas coordinadas en materia de precios y condiciones de venta, desde 2005. Veolia, Suez et la Saur se seraient entendus pour remporter un appel d'offres lancé par le Siaap. Le marché concernait la modernisation de l'usine d'épuration Seine-Aval des Yvelines.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

DICIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 178,4€

Activos | 391,4 ME

SFDR 9

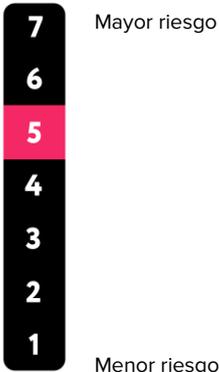
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

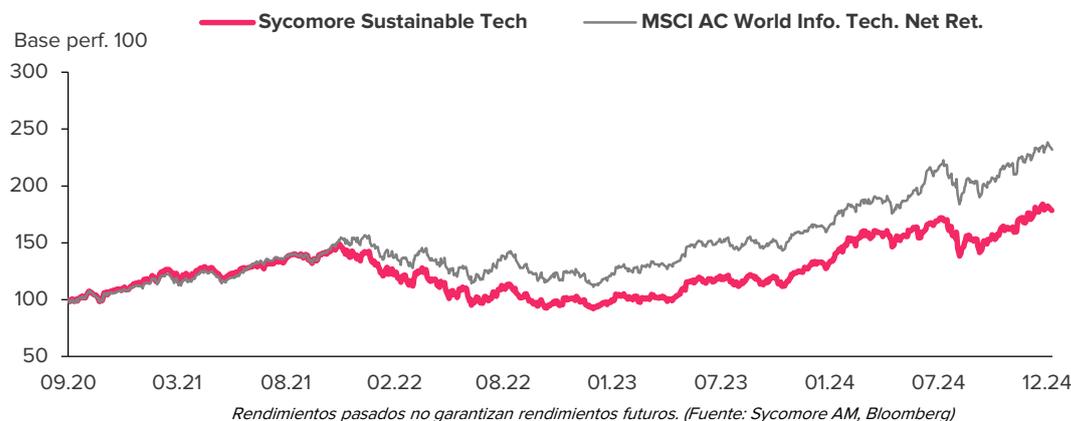
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 2024 | 1 año | 3 años | Crea. | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|-----------|------|-------|--------|-------|-------|------|-------|------|
| Fondo % | 3,7 | 34,2 | 34,2 | 26,8 | 78,4 | 14,4 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| Índice % | 3,1 | 40,7 | 40,7 | 50,7 | 131,9 | 21,5 | 46,2 | -26,7 | 36,7 |

Estadísticas

| | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 año | 0,9 | 1,0 | -5,4% | 22,8% | 20,5% | 8,2% | 1,3 | -0,8 | -19,5% | -17,4% |
| Creación | 0,9 | 1,0 | -5,2% | 21,9% | 21,0% | 8,1% | 0,6 | -0,9 | -38,3% | -29,0% |

Comentario de gestión

Diciembre fue un mes fuerte para el fondo, superando al índice de referencia. Las ganancias se debieron principalmente a los semiconductores (infraponderación táctica de NVIDIA y sobreponderación de Broadcom), así como a las sólidas contribuciones de Workday, Wiyynn y Pure Storage. Por su parte, AMD, SentinelOne y Synopsys sufrieron pérdidas. Seguimos siendo optimistas sobre el ciclo de demanda de semiconductores impulsado por la inteligencia artificial, pero también vemos un renovado interés por el software, respaldado por lo que consideramos un mínimo cíclico de la demanda a valoraciones inferiores a las históricas. Aunque persisten los riesgos macroeconómicos, esperamos que el fuerte gasto empresarial en 2025 respalde a la tecnología con un sólido rendimiento continuado de la renta variable basado en revisiones positivas de los beneficios.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación FD - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

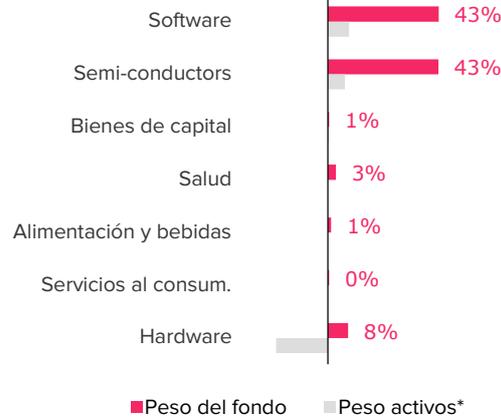
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 82% |
| Superposición con el índice | 35% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 39 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 78% |
| Capi. bursátil mediana | 96,3 Mds € |

Exposición sectorial

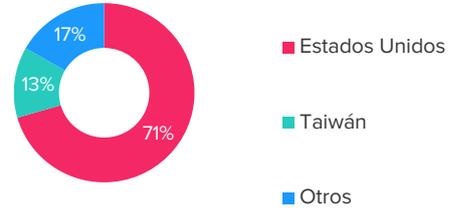


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

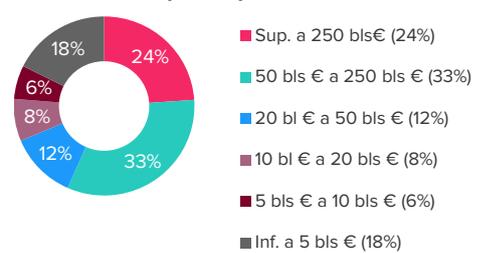
Valorización

| | | |
|--------------------------------|-------------|--------------|
| Crecimiento de las ventas 2025 | Fondo 21,4% | Índice 19,2% |
| P/E ratio 2025 | 33,9x | 30,5x |
| Crecimiento ganancial 2025 | 27,0% | 22,4% |
| Margen operativo 2025 | 33,9% | 39,3% |
| PEG ratio 2025 | 2,3x | 2,2x |
| EV/ventas 2025 | 9,1x | 10,9x |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

| | Fondo | Índice |
|----------|-------|--------|
| SPICE | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Calif. S | 3,4/5 | 2,9/5 |
| Nota P | 3,5/5 | 3,1/5 |
| Calif. I | 3,8/5 | 3,9/5 |
| Calif. C | 3,8/5 | 3,6/5 |
| Calif. E | 3,2/5 | 3,1/5 |

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|----------------|------|--------------|-----|-----|
| Microsoft | 8,8% | 3,8/5 | +3% | 24% |
| Taiwan semi. | 8,2% | 3,6/5 | -4% | 19% |
| Nvidia | 7,4% | 3,5/5 | -9% | 17% |
| Intuit | 4,8% | 3,7/5 | +3% | 20% |
| Synopsys inc | 4,6% | 3,5/5 | +3% | 33% |
| Mongodb inc | 4,5% | 3,4/5 | +8% | 31% |
| Workday | 4,4% | 3,8/5 | +3% | 13% |
| Broadcom ltd | 4,0% | 3,2/5 | 0% | 31% |
| Advanced Micro | 4,0% | 3,5/5 | -3% | 24% |
| Micron Tech. | 3,5% | 3,2/5 | +7% | 35% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Broadcom ltd | 6,0% | 2,78% |
| Taiwan semi. | 8,2% | 0,69% |
| Wiwynn corp | 1,9% | 0,66% |
| Negativos | | |
| Synopsys inc | 4,2% | -0,57% |
| Sentinelone | 1,9% | -0,45% |
| Mongodb inc | 1,9% | -0,43% |

Movimientos

Compras

Monday.com Ltd

Taiwan semi. Manufactu

Refuerzos

MongoDB Inc

Nvidia

Synopsys Inc

Ventas

Crowdstrike Holdings Inc

Alivios

Broadcom Inc

ASML Holding NV

Workday Inc



Dimensiones téc responsable

| | Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0% | Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5 | Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5 |
|---------------------|---|---|--|
| Cantidad de valores | 39 | 36 | 30 |
| Peso | 100% | 87% | 82% |

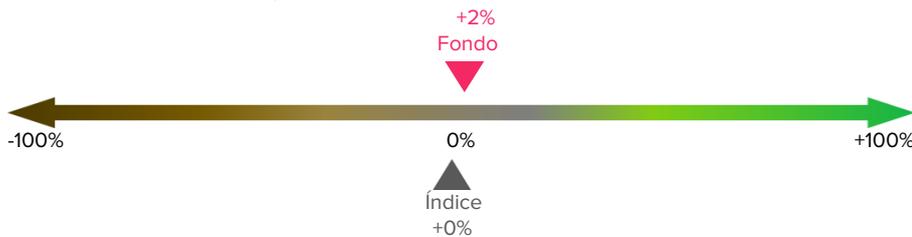
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

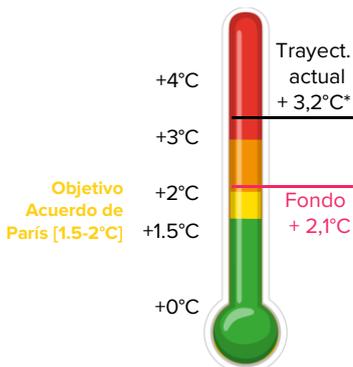
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 93%



Aumento de temperatura - SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 79%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 82% / índice 86%



Taxonomía europea

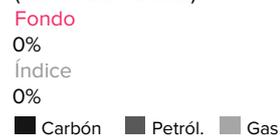
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Exposición fósil

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

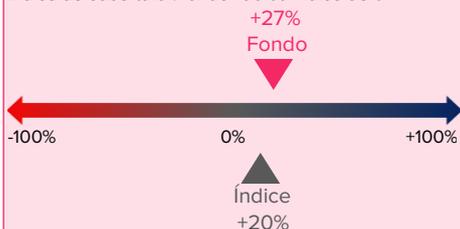


Análisis social y societario

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.

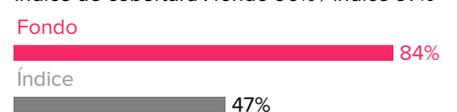
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 88%



Crecimiento de la plantilla

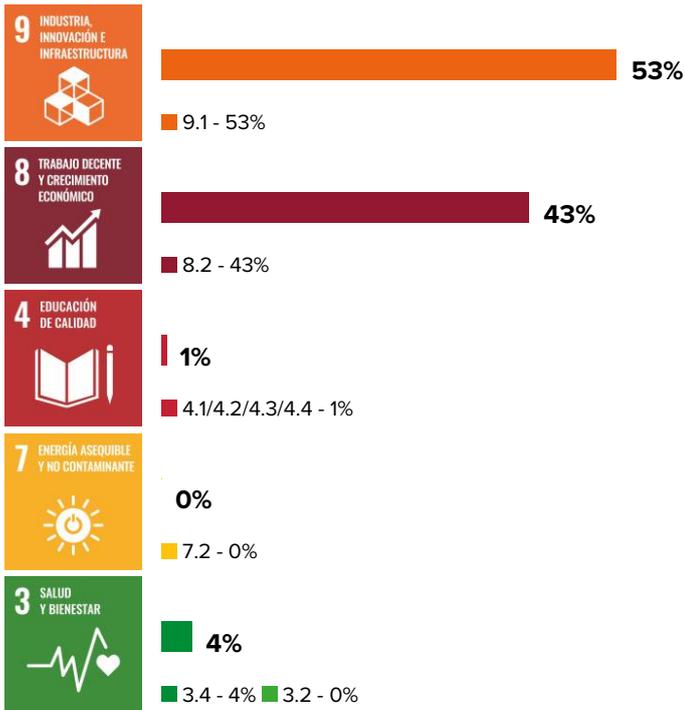
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 97%





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 : 4%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre una amplia gama de productos de Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad en los que se ha visto implicado el grupo.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

DICIEMBRE 2024

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.723,6€

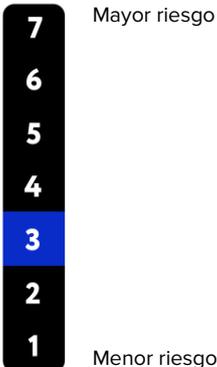
Activos | 221,9 ME

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 1%
% Empresas*: ≥ 25%
*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



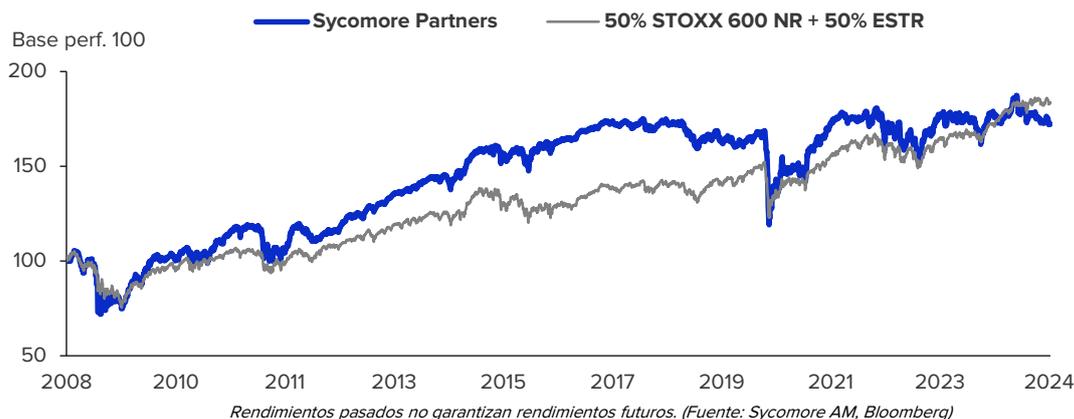
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|------|------|------|
| Fondo % | -1,1 | -3,2 | -3,2 | -2,8 | 3,0 | 72,4 | 3,3 | 6,5 | -5,7 | 9,9 | -3,5 |
| Índice % | -0,1 | 6,4 | 6,4 | 10,7 | 23,3 | 83,7 | 3,7 | 9,5 | -5,1 | 11,7 | -0,3 |

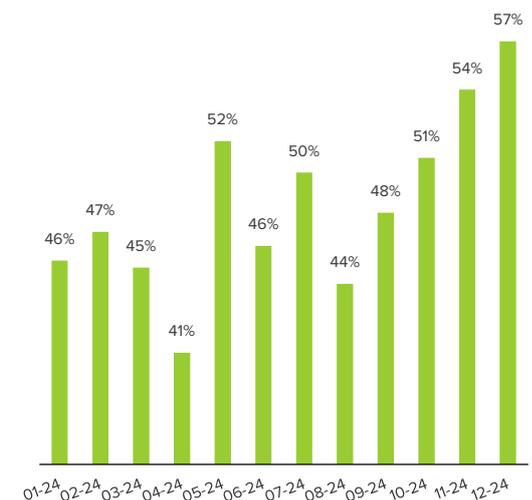
Estadísticas

| | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Vol. índice | Track Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|-------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 años | 0,8 | 1,1 | -4,5% | 9,4% | 7,1% | 5,4% | -0,4 | -0,8 | -15,1% | -10,8% |
| Creación | 0,6 | 0,8 | 0,8% | 11,9% | 9,3% | 9,7% | 0,2 | 0,0 | -31,9% | -28,3% |

Comentario de gestión

El mes estuvo marcado por la inestabilidad política en Francia, con la moción de censura contra el gobierno Barnier, y en Alemania, con las elecciones anticipadas de marzo. Los bancos centrales bajaron los tipos de interés, pero sólo mínimamente en Europa y de forma restrictiva en Estados Unidos. Estos factores presionaron a los mercados bursátiles, haciendo subir los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos. El rendimiento de los sectores sensibles a los tipos de interés se vio afectado, con caídas en los sectores inmobiliario y sanitario y subidas en el bancario. La cartera de renta variable se resintió de su exposición al sector sanitario, en particular a Novo Nordisk, que publicó resultados decepcionantes de ensayos clínicos. La diversificación en renta variable estadounidense también lastró el rendimiento (Darling Ingredients, Clean Harbors y United Rentals). Por el contrario, la tecnología, en particular en Estados Unidos, contribuyó positivamente. Tras unos resultados muy buenos, se vendió Saint-Gobain por su mayor sensibilidad a la situación política en Francia.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 57%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 41,9 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,9x 13,7x

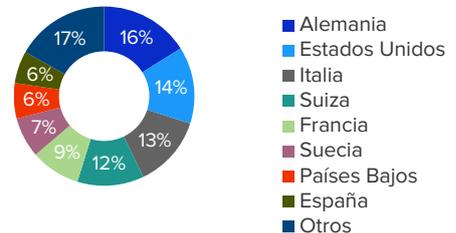
Crecimiento ganancial 2024 6,0% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,8x 2,0x

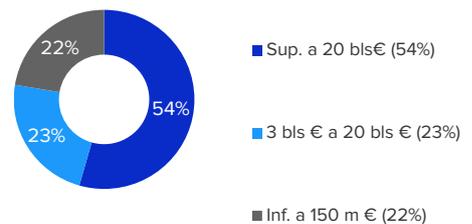
Rentabilidad de fondos propios 16,4% 14,3%

Rendimiento 2024 2,4% 3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Renault | 0,8% | 0,12% |
| Intesa sanpaolo | 2,0% | 0,12% |
| Finecobank | 1,2% | 0,12% |
| Negativos | | |
| Novo nordisk | 1,8% | -0,33% |
| EDP Energias | 1,9% | -0,19% |
| Novartis | 2,8% | -0,16% |

Movimientos

Compras

Refuerzos

Assa Abloy
ASML Holding
Danone

Ventas

Cie de Saint-Gobain

Alivios

Muenchener Re
Novo Nordisk

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



Temáticas sustentables



Calificación ESG

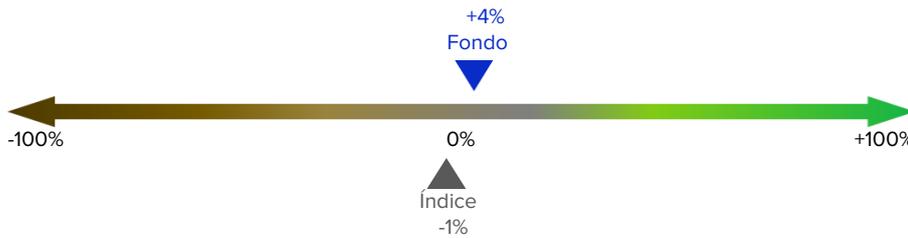
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

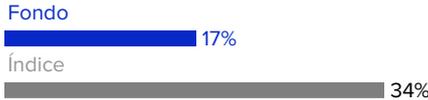
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

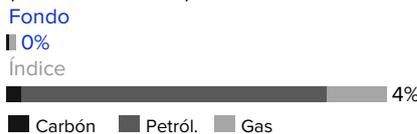
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 78% / índice 50%

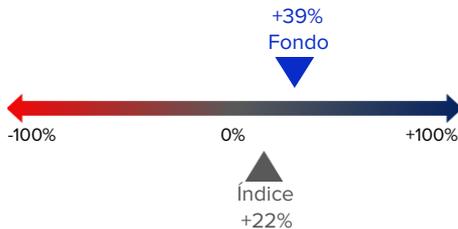


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

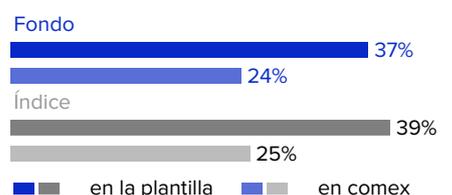


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Prysmian

Prysmian nos pidió información sobre su doble análisis de materialidad. Compartimos recomendaciones relativas a: indicadores de salud y seguridad, economía circular, medidas implantadas en relación con la violencia y el acoso en el lugar de trabajo, así como materialidad, cálculo, elaboración de informes y definición de objetivos relacionados con el alcance 3.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre un amplio panel de productos Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad que han afectado al grupo.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore next generation

DICIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 113,7€

Activos | 460,2 M€

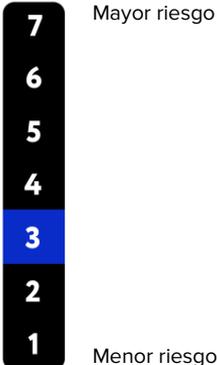
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$
% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

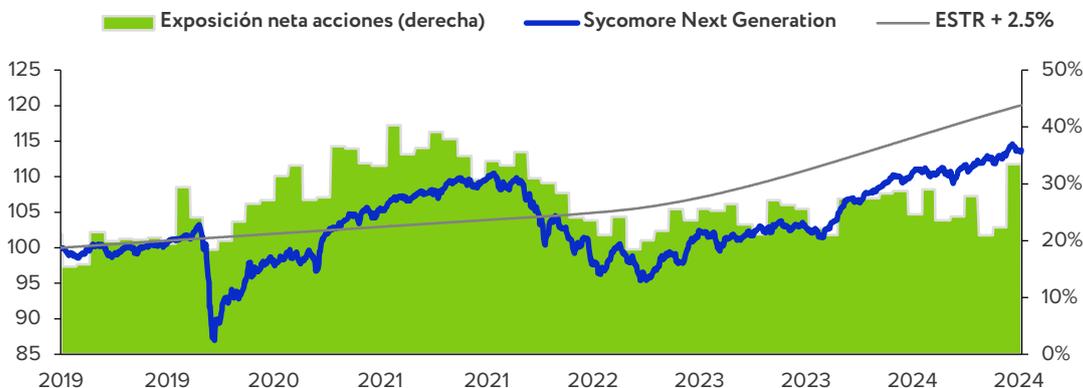


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.12.2024



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

| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|----------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|-----|-----|
| Fondo % | 0,4 | 6,4 | 6,4 | 4,0 | 12,6 | 13,7 | 2,3 | 9,2 | -10,6 | 5,3 | 2,8 |
| Índice % | 0,5 | 6,4 | 6,4 | 15,3 | 18,8 | 20,1 | 3,3 | 5,9 | 2,3 | 1,5 | 1,5 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

A medida que el año se acerca a su fin, la Fed y el BCE expresan políticas divergentes, reflejo de dinámicas económicas diferentes. En Europa, el crecimiento sigue siendo lento y la inflación continúa su desaceleración gradual, mientras que en Estados Unidos el crecimiento es resistente y la inflación subyacente ya no cae. Por ello, a la espera de la llegada de Donald Trump, la Fed prefiere moderar las expectativas de bajadas de tipos para 2025. Tras la fuerte subida de noviembre, iniciada a raíz de las elecciones presidenciales estadounidenses, los mercados se encontraron en diciembre en una situación de contención, a la espera del nuevo mandato. Mantuvimos un alto nivel de inversión en el fondo, con una exposición a la renta variable de entre el 27% y el 30% a lo largo del mes. También aprovechamos la subida de los tipos de interés a largo plazo para aumentar la duración de la cartera, manteniendo al mismo tiempo un sesgo hacia el crédito corporativo.



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.

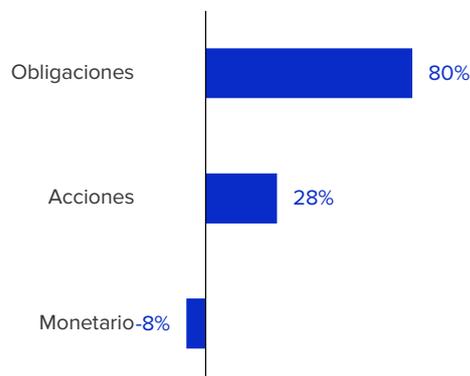
Com. por movimiento

Ninguna

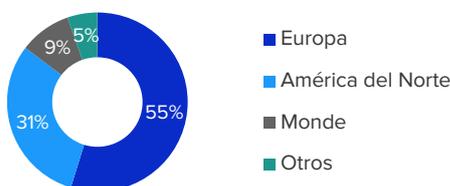
Acciones ordinarias

| | |
|--------------------------------|-----|
| Sociedades de cartera | 39 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 15% |

Atribución de activos



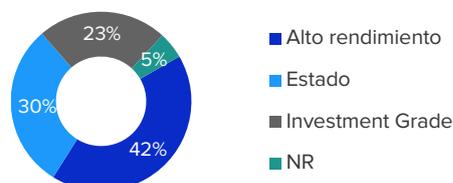
Expo. País acciones



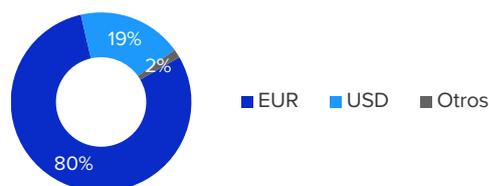
Obligaciones

| | |
|----------------------|-------|
| Cantidad de líneas | 136,0 |
| Cantidad de emisores | 91,0 |

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

| Positivos | Peso medio | Contrib | Negativos | Peso medio | Contrib |
|------------------------|------------|---------|----------------------------------|------------|---------|
| Alphabet | 0,99% | 0,15% | Euro Bund Germany (EUR) Mar 25 | 3,35% | -0,10% |
| 2Y T-Note (CBT) Mar 25 | 5,03% | 0,09% | Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25 | 2,69% | -0,07% |
| Taiwan semi. | 0,73% | 0,07% | T-mobile us | 0,55% | -0,06% |

Directivas acciones

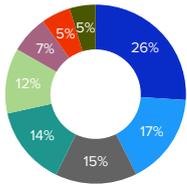
| | Peso | Calif. SPICE | Calif. NEC | Calif. CS | Peso |
|---------------------|------|--------------|------------|-----------|------|
| ASML | 1,2% | 4,2/5 | 12% | 27% | 4,2% |
| Microsoft | 1,0% | 3,8/5 | 3% | 24% | 3,2% |
| Allianz | 1,0% | 3,7/5 | 0% | 38% | 2,0% |
| Alphabet | 0,9% | 3,2/5 | 4% | 25% | 1,3% |
| Jpmorgan chase & co | 0,9% | 3,0/5 | 0% | 5% | 1,1% |

Posiciones obligacionistas

| | |
|------------------|------|
| Italy 2.8% 2028 | 4,2% |
| Usa 2.5% 2029 | 3,2% |
| Italy 3.5% 2027 | 2,0% |
| Tereos 7.3% 2025 | 1,3% |
| Solvay 2.5% 2025 | 1,1% |



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

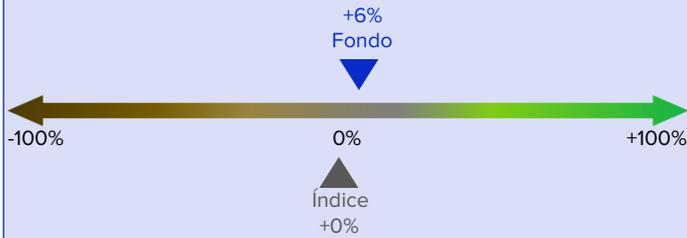
| | Fondo |
|---------------|-------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,3/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gobernanza | 3,3/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 37%

Índice 60%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo 2%

Índice 4%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 56%

Fondo 638

kg. eq. CO₂ /año/k€

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

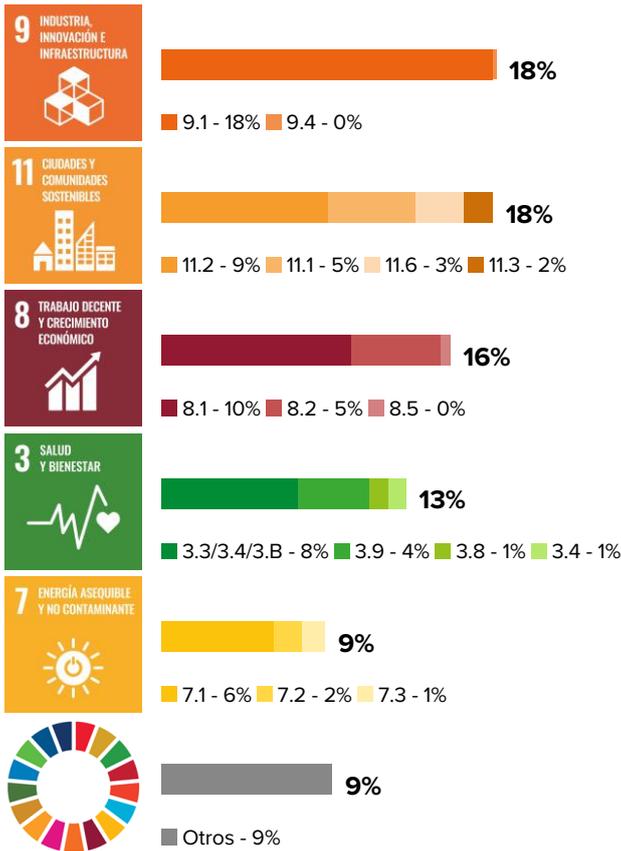
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Controversias ESG

Veolia

Veolia, Suez y Saur se habrían confabulado para ganar una licitación convocada por Siaap. El contrato se refería a la modernización de la planta de tratamiento de aguas residuales de Seine-Aval, en Yvelines.

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](#).

Sanofi

Hemos hablado con la empresa sobre las repercusiones de la evolución de la industria en los efectivos y las medidas adoptadas por el grupo para los trabajadores afectados, en particular en Francia, donde se ha puesto en marcha un plan de gestión del empleo y de los cursos profesionales (GEPP). Por otra parte, en respuesta a nuestras preguntas sobre el impacto de la Biosecure Act en los EE.UU., si llegara a adoptarse, la empresa nos dijo que estaba trabajando en ello, pero que su impacto sería mínimo.

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre una amplia gama de productos de Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad en los que se ha visto implicado el grupo.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

DICIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 169,3€

Activos | 205,1 M€

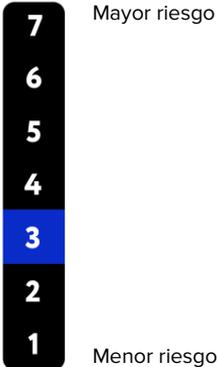
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%
% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

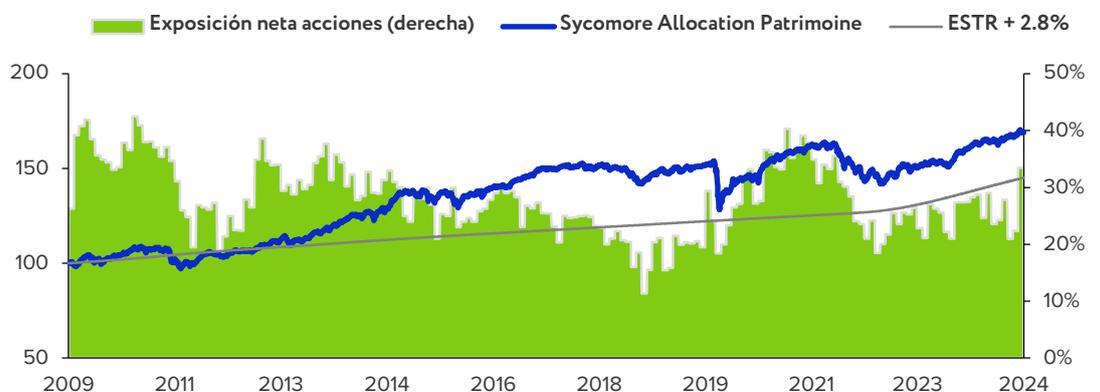


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.12.2024



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

| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|-----|
| Fondo % | 0,4 | 6,4 | 6,4 | 3,9 | 11,6 | 69,2 | 3,6 | 9,2 | -10,6 | 6,0 | 1,3 |
| Índice % | 0,5 | 6,4 | 6,4 | 15,3 | 18,8 | 45,1 | 2,5 | 5,9 | 2,3 | 1,5 | 1,5 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

A medida que el año se acerca a su fin, la Fed y el BCE expresan políticas divergentes, reflejo de dinámicas económicas diferentes. En Europa, el crecimiento sigue siendo lento y la inflación continúa su desaceleración gradual, mientras que en Estados Unidos el crecimiento es resistente y la inflación subyacente ya no cae. Por ello, a la espera de la llegada de Donald Trump, la Fed prefiere moderar las expectativas de bajadas de tipos para 2025. Tras la fuerte subida de noviembre, iniciada a raíz de las elecciones presidenciales estadounidenses, los mercados se encontraron en diciembre en una situación de contención, a la espera del nuevo mandato. Mantuvimos un alto nivel de inversión en el fondo, con una exposición a la renta variable de entre el 27% y el 30% a lo largo del mes. También aprovechamos la subida de los tipos de interés a largo plazo para aumentar la duración de la cartera, manteniendo al mismo tiempo un sesgo hacia el crédito corporativo.



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

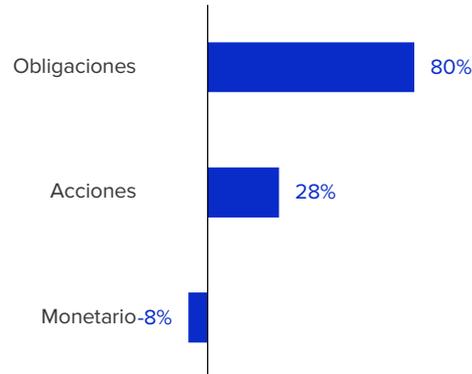
Com. por movimiento

Ninguna

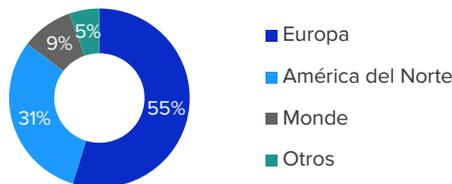
Acciones ordinarias

| | |
|--------------------------------|-----|
| Sociedades de cartera | 39 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 15% |

Atribución de activos



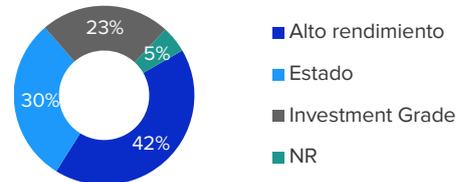
Expo. País acciones



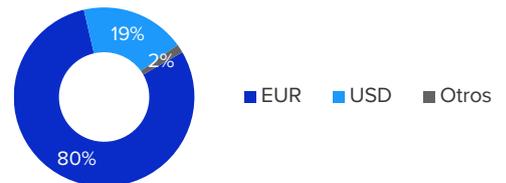
Obligaciones

| | |
|----------------------|-------|
| Cantidad de líneas | 136,0 |
| Cantidad de emisores | 91,0 |

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

| Positivos | Peso medio | Contrib | Negativos | Peso medio | Contrib |
|------------------------|------------|---------|----------------------------------|------------|---------|
| Alphabet | 0,99% | 0,15% | Euro Bund Germany (EUR) Mar 25 | 3,35% | -0,10% |
| 2Y T-Note (CBT) Mar 25 | 5,03% | 0,09% | Long Euro BTP Italy (EUR) Mar 25 | 2,69% | -0,07% |
| Taiwan semi. | 0,73% | 0,07% | T-mobile us | 0,55% | -0,06% |

Directivas acciones

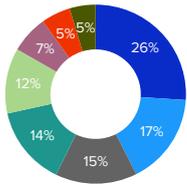
| | Peso | Calif. SPICE | Calif. NEC | Calif. CS |
|---------------------|------|--------------|------------|-----------|
| ASML | 1,2% | 4,2/5 | 12% | 27% |
| Microsoft | 1,0% | 3,8/5 | 3% | 24% |
| Allianz | 1,0% | 3,7/5 | 0% | 38% |
| Alphabet | 0,9% | 3,2/5 | 4% | 25% |
| Jpmorgan chase & co | 0,9% | 3,0/5 | 0% | 5% |

Posiciones obligacionistas

| | Peso |
|------------------|------|
| Italy 2.8% 2028 | 4,2% |
| Usa 2.5% 2029 | 3,2% |
| Italy 3.5% 2027 | 2,0% |
| Tereos 7.3% 2025 | 1,3% |
| Solvay 2.5% 2025 | 1,1% |



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

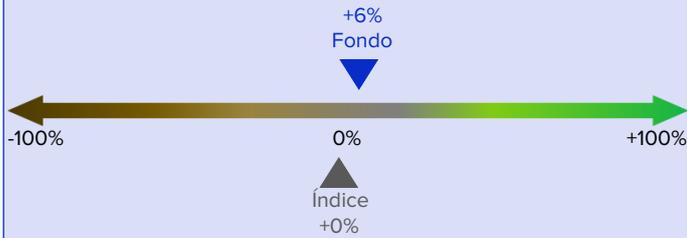
| | Fondo |
|---------------|-------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,3/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gobernanza | 3,3/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Taxonomía europea

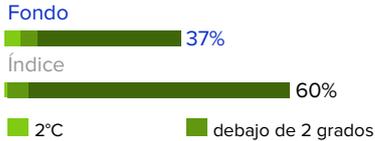
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 65%



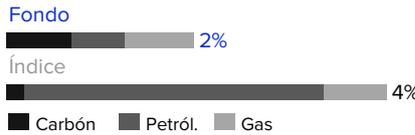
Alineamiento climático - SBTi

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



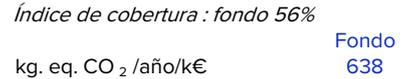
Exposición fósil

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



Huella carbono

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

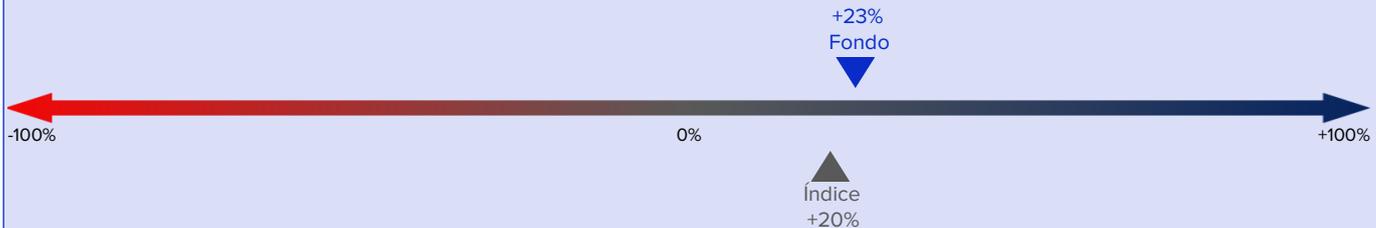


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

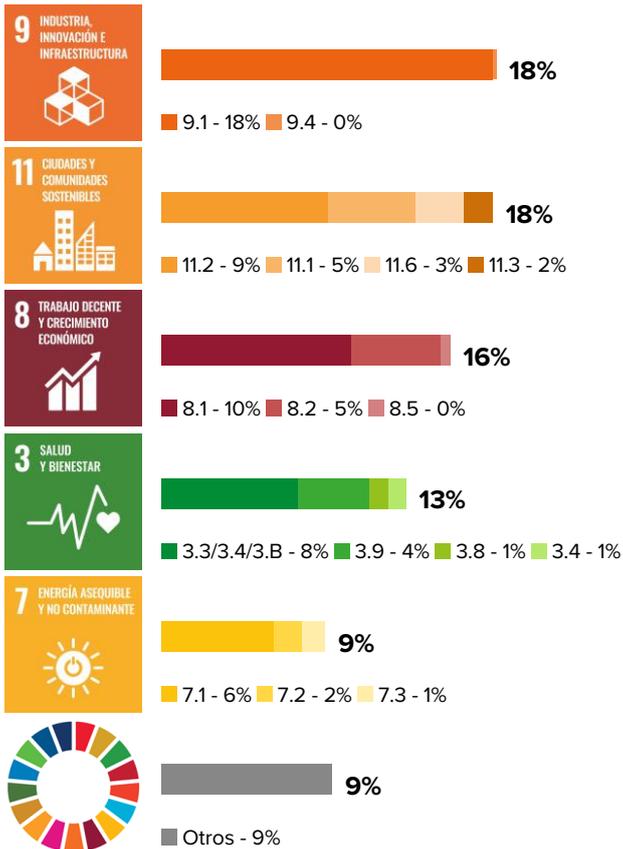
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Controversias ESG

Veolia

Veolia, Suez y Saur se habrían confabulado para ganar una licitación convocada por Siaap. El contrato se refería a la modernización de la planta de tratamiento de aguas residuales de Seine-Aval, en Yvelines.

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](#).

Sanofi

Hemos hablado con la empresa sobre las repercusiones de la evolución de la industria en los efectivos y las medidas adoptadas por el grupo para los trabajadores afectados, en particular en Francia, donde se ha puesto en marcha un plan de gestión del empleo y de los cursos profesionales (GEPP). Por otra parte, en respuesta a nuestras preguntas sobre el impacto de la Biosecure Act en los EE.UU., si llegara a adoptarse, la empresa nos dijo que estaba trabajando en ello, pero que su impacto sería mínimo.

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre una amplia gama de productos de Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad en los que se ha visto implicado el grupo.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

DICIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 359,7€

Activos | 122,4 M€

SFDR 8

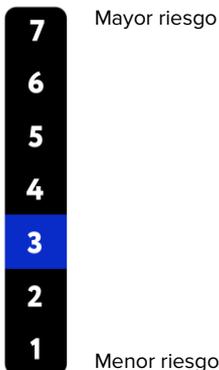
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



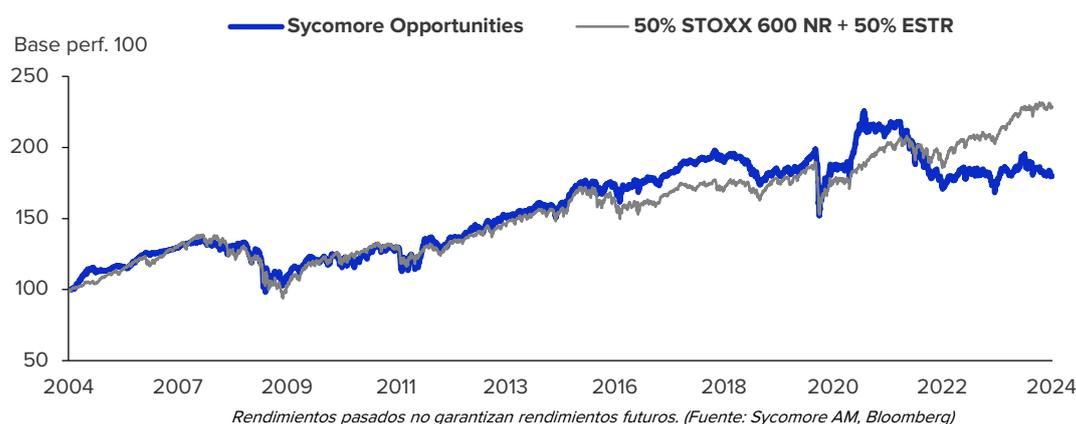
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | -1,1 | -2,9 | -2,9 | -14,8 | -6,5 | 79,8 | 2,9 | 4,6 | -16,2 | 1,0 | 8,7 |
| Índice % | -0,1 | 6,4 | 6,4 | 10,7 | 23,3 | 128,7 | 4,2 | 9,5 | -5,1 | 11,7 | -0,3 |

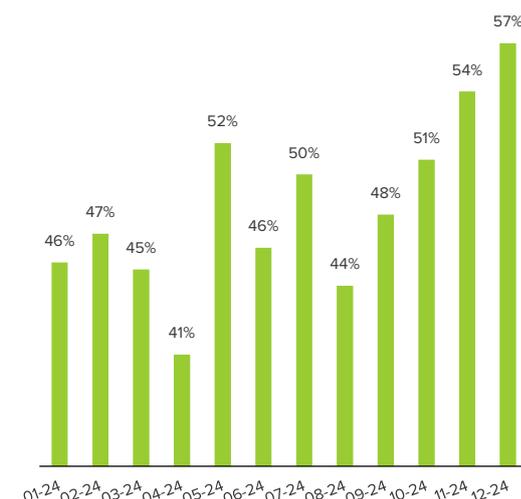
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes estuvo marcado por la inestabilidad política en Francia, con la moción de censura contra el gobierno Barnier, y en Alemania, con las elecciones anticipadas de marzo. Los bancos centrales bajaron los tipos de interés, pero sólo mínimamente en Europa y de forma restrictiva en Estados Unidos. Estos factores presionaron a los mercados bursátiles, haciendo subir los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos. El rendimiento de los sectores sensibles a los tipos de interés se vio afectado, con caídas en los sectores inmobiliario y sanitario y subidas en el bancario. La cartera de renta variable se resintió de su exposición al sector sanitario, en particular a Novo Nordisk, que publicó resultados decepcionantes de ensayos clínicos. La diversificación en renta variable estadounidense también lastró el rendimiento (Darling Ingredients, Clean Harbors y United Rentals). Por el contrario, la tecnología, en particular en Estados Unidos, contribuyó positivamente. Tras unos resultados muy buenos, se vendió Saint-Gobain por su mayor sensibilidad a la situación política en Francia.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPT R FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%

ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 57%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 41,9 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,9x 13,7x

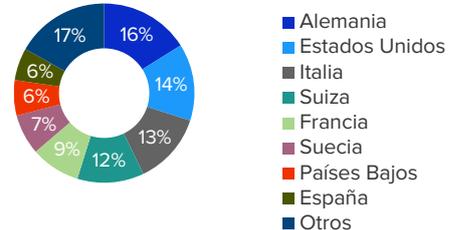
Crecimiento ganancial 2024 6,0% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,8x 2,0x

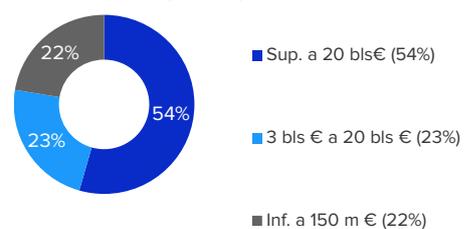
Rentabilidad de fondos propios 16,4% 14,3%

Rendimiento 2024 2,4% 3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Renault | 0,8% | 0,12% |
| Intesa sanpaolo | 2,0% | 0,12% |
| Finecobank | 1,2% | 0,12% |
| Negativos | | |
| Novo nordisk | 1,8% | -0,33% |
| EDP Energias | 1,9% | -0,19% |
| Novartis | 2,8% | -0,16% |

Movimientos

Compras

Refuerzos

Assa Abloy
ASML Holding
Danone

Ventas

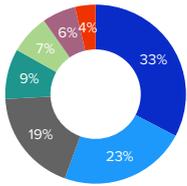
Cie de Saint-Gobain

Alivios

Muenchener Re
Novo Nordisk



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

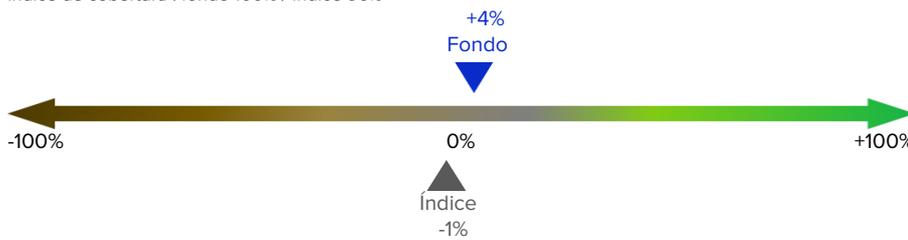
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

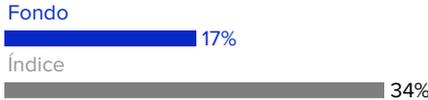
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

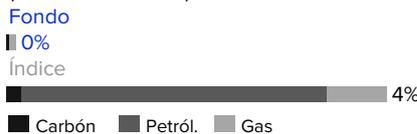
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 78% / índice 50%

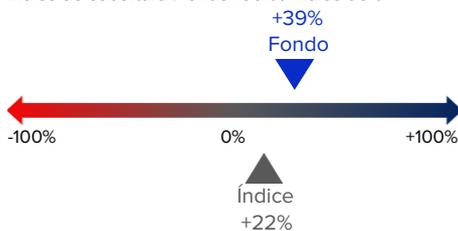


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

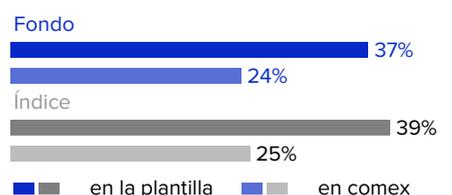


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Prysmian

Prysmian nos pidió información sobre su doble análisis de materialidad. Compartimos recomendaciones relativas a: indicadores de salud y seguridad, economía circular, medidas implantadas en relación con la violencia y el acoso en el lugar de trabajo, así como materialidad, cálculo, elaboración de informes y definición de objetivos relacionados con el alcance 3.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre un amplio panel de productos Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad que han afectado al grupo.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

DICIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 140,7€

Activos | 811,4 M€

SFDR 8

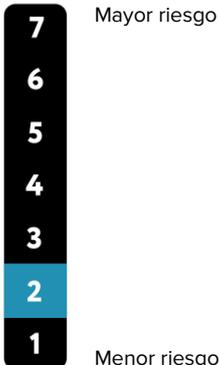
Inversiones sostenibles

% 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



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



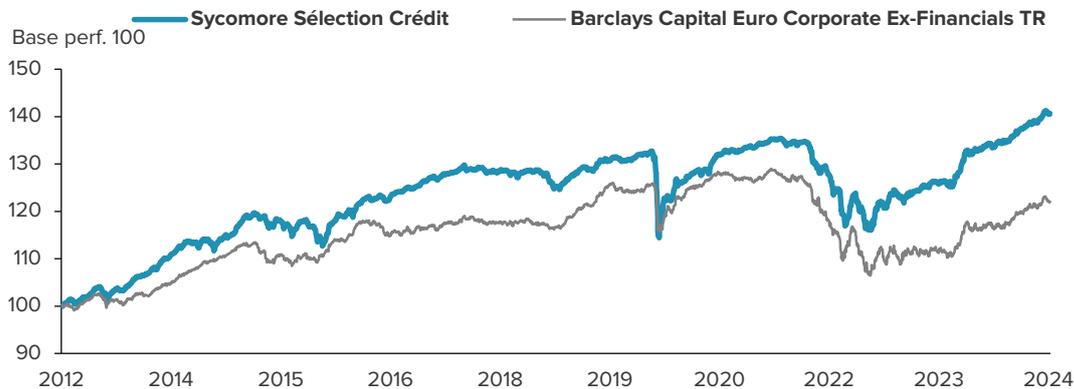
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.12.2024



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

| | dic. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|------|-----|
| Fondo % | 0,1 | 5,9 | 5,9 | 4,4 | 6,6 | 40,7 | 2,9 | 10,0 | -10,4 | 1,9 | 0,2 |
| Índice % | -0,4 | 4,0 | 4,0 | -3,3 | -1,6 | 22,1 | 1,7 | 7,9 | -13,9 | -1,2 | 3,0 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La Fed bajó los tipos un cuarto de punto, como se esperaba, pero adoptó una postura mucho más imprecisa ante las incertidumbres que rodean al programa de Trump: las expectativas de bajadas de tipos a corto plazo para 2025 han disminuido y los tipos a largo de EEUU han vuelto a sufrir presiones, al hilo de las expectativas de inflación. En Europa, el BCE también ha bajado los tipos, con lo que el recorte del tipo de depósito se eleva a 100 puntos básicos desde el inicio de este ciclo de relajación monetaria, y los inversores apuestan por entre 4 y 5 recortes de tipos en 2025. Esto no ha impedido que los rendimientos europeos a largo plazo también hayan subido, con gran volatilidad, a pesar de que las expectativas de inflación están ancladas por debajo del 2%. La prima de riesgo francesa no ha variado mucho, a pesar de la censura al Gobierno Barnier. Los diferenciales de crédito siguen bajando ligeramente en todos los segmentos de crédito. El mercado primario se secó gradualmente a lo largo del mes, un fenómeno habitual en esta época del año.



Características

Fecha de creación
01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489
Participación ID - FR0011288505
Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP
Participación ID - SYCSCRD FP
Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación I - 0,60%
Participación ID - 0,60%
Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

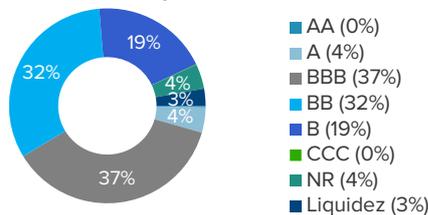
Cartera

Índice de exposición 97%
Cantidad de líneas 222
Cantidad de emisores 150

Distribución por sector



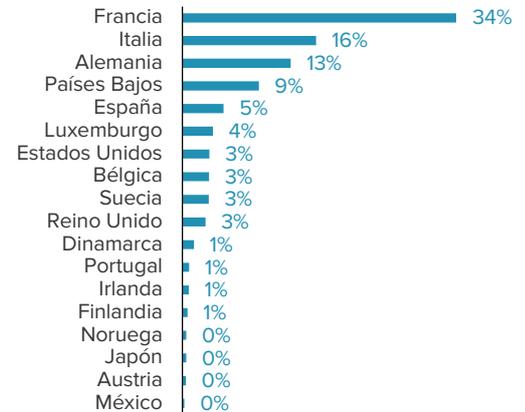
Distribución por notación



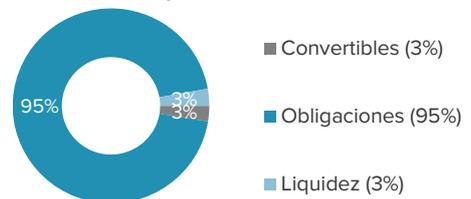
Valorización

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

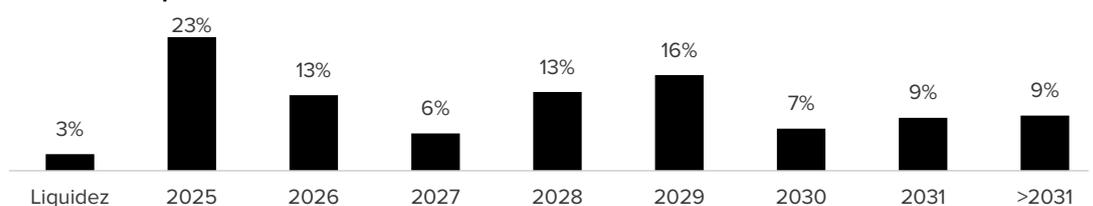
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

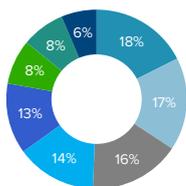
| | Fondo | Índice |
|----------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,4/5 |
| Calif. S | 3,4/5 | 3,1/5 |
| Nota P | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Calif. I | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Calif. C | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Calif. E | 3,3/5 | 3,2/5 |

| Principales emisores | Peso | Sector | Calif. SPICE | Tema sostenible |
|-------------------------|------|------------------------|--------------|----------------------------------|
| Renault | 2,4% | Autos y Comp. | 3,5/5 | Transición energética |
| Tdf | 2,3% | Telecomunicaciones | 3,4/5 | Acceso e inclusión |
| Autostrade Per L Italia | 2,3% | Transportes | 3,3/5 | Acceso e inclusión |
| Veolia | 2,2% | Serv. Públicos | 3,9/5 | Gest. sostenible de los recursos |
| Tereos | 2,1% | Alimentación y bebidas | 3,1/5 | Nutrición y bienestar |

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



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **45%**

Calificación ESG

| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Medioambiente | 3,3/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,2/5 | 3,7/5 |
| Gobernanza | 3,3/5 | 3,5/5 |

Mejores notas ESG

| | ESG | E | S | G |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Iberdrola | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,0/5 |
| Orsted | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |
| Erg | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Neoen | 4,0/5 | 4,5/5 | 3,7/5 | 3,9/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 81%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65% / índice 92%

Fondo



Índice



Exposición fósil

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

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 50% / índice 88%

Fondo

kg. eq. CO₂ /año/k€

770

Índice

877

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 80% / índice 90%

Fondo

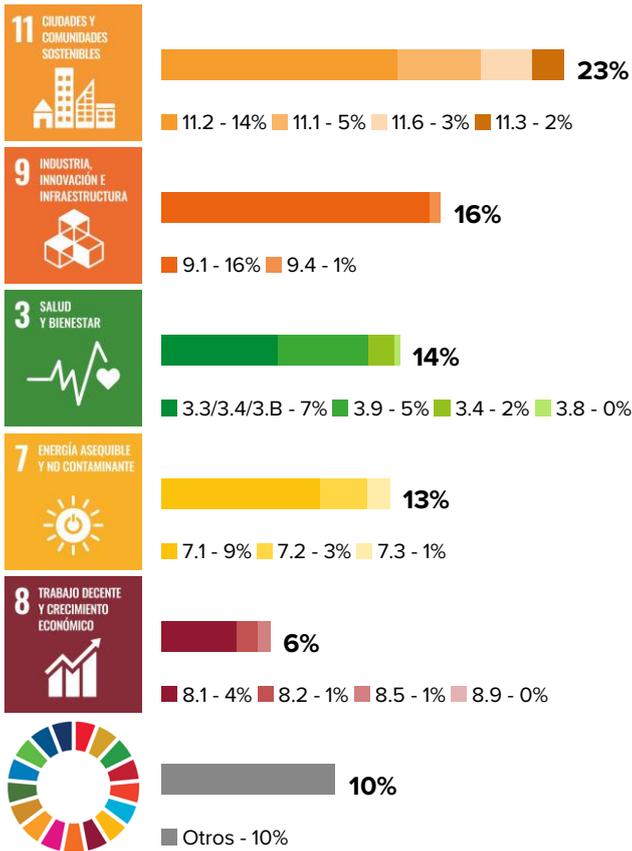


Índice





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Asmodée

Preguntamos a Asmodée por sus prácticas medioambientales. Nos explicaron su intención de establecer objetivos climáticos aprobados científicamente en el plazo de un año. Ya aspiran a utilizar el 100% de materiales FSC en sus juegos para 2025. Por último, quieren producir lo más localmente posible para reducir sus costes y su huella de carbono.

ERG

Nos pusimos en contacto con ERG en relación con una controversia sobre una investigación de prácticas poco éticas por parte de Equalize. ERG se mostró receptivo y abierto al diálogo. La empresa confirmó que no estaba siendo investigada y que sólo había trabajado con ellos una vez para llevar a cabo una investigación basada en una alerta recibida que era demasiado compleja para ser llevada a cabo por el comité de denuncias. ERG desconocía la investigación en curso y había hecho firmar a Equalize todos los documentos y códigos de conducta.

Controversias ESG

Orange

La Autoridad de Protección de la Vida Privada ha condenado a la operadora francesa a pagar una multa de 50 millones de euros por enviar mensajes publicitarios a través de las redes sociales. Orange est également mis en démeure concernant sa gestion des cookies tiers.

Veolia

Veolia, Suez y Saur se habrían confabulado para ganar una licitación convocada por Siaap. El contrato se refería a la modernización de la planta de tratamiento de aguas residuales de Seine-Aval, en Yvelines.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

DECEMBER 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 108.2€

Assets | 58.9 M€

SFDR 9

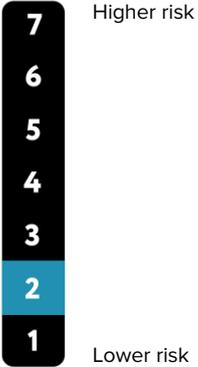
Sustainable Investments

% AUM: $\geq 80\%$

% Companies*: $\geq 100\%$

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



**Emmanuel de
SINETY**
Fund Manager



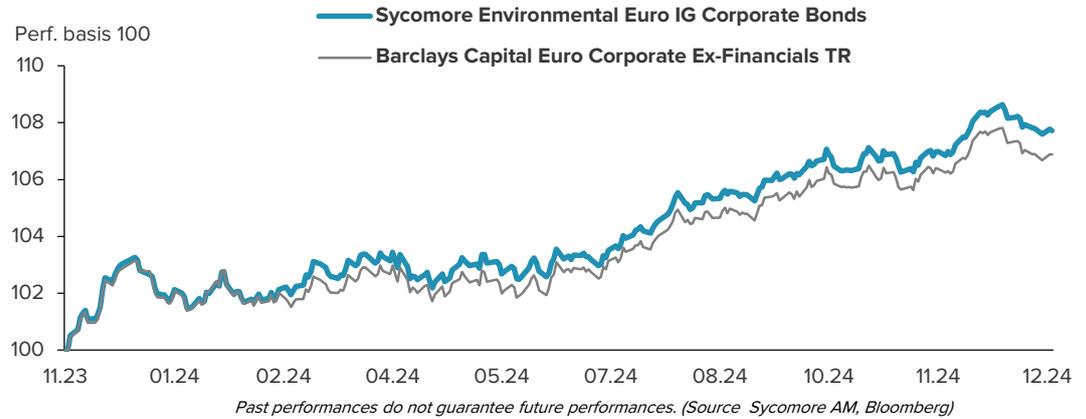
**Anaïs
CASSAGNES**
SRI analyst

Investment strategy

A responsible and opportunistic selection of Investment Grade bonds based on a proprietary ESG analysis

Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds aims to outperform the Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR index over a recommended minimum investment period of 3 years by investing in bonds issued by companies whose business model, products, services or production processes make a positive contribution to the challenges of energy and ecological transition through a thematic SRI strategy.

Performance as of 31.12.2024



| | Dec | 2024 | 1 year | Inc. | Annu. |
|---------|------|------|--------|------|-------|
| Fund % | -0.3 | 4.8 | 4.8 | 7.7 | 7.1 |
| Index % | -0.4 | 4.0 | 4.0 | 6.9 | 6.3 |

Statistics

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Bench. Vol | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Bench. DD |
|-----------|-------|------|-------|------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|
| Inception | 1.0 | 0.9 | 1.4% | 3.0% | 3.3% | 0.8% | 1.1 | 1.0 | -1.7% | -1.7% |

Fund commentary

As expected, the Fed lowered its rates by 25 basis points, but the central bank adopted a more ambiguous stance owing to the uncertainties around Trump's programme: the market now expects shallower cuts to short-term rates in 2025, while inflation forecasts caused long-term yields to trend higher during the month. In Europe, the ECB also lowered its rates, bringing the deposit rate 100 bp lower since the rate-cutting cycle began. Investors are now expecting 4 to 5 further cuts in 2025. This did not prevent European long-term yields from rising amid high volatility, despite inflation forecasts now anchored below 2%. The French risk premium remained rather stable despite the vote of no confidence that brought down the Barnier government. Spreads in all credit market segments continued to contract a little. The primary market gradually dried up during the month, which is a common phenomenon this time of year.



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132
Share IC - LU2431794754
Share ID - LU2431794911
Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity
Share IC - SYGCORI LX Equity
Share ID - SYGCPID LX Equity
Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Barclays Capital Euro Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Management fees

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

Performance fees

None

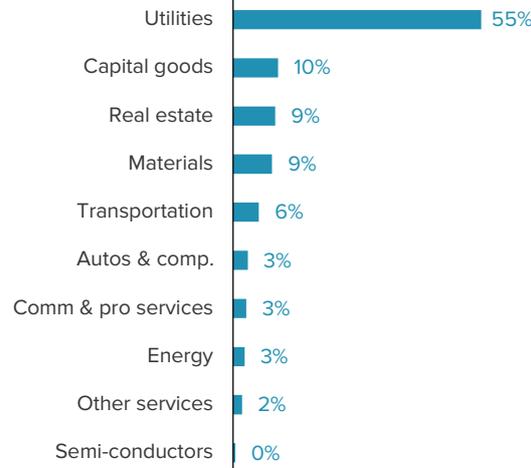
Transaction fees

None

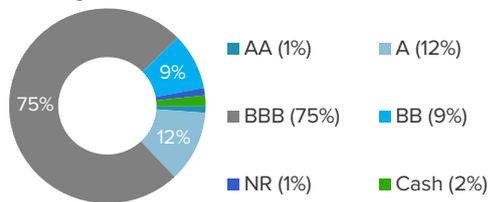
Portfolio

Exposure rate 98%
Number of bonds 89
Number of issuers 64

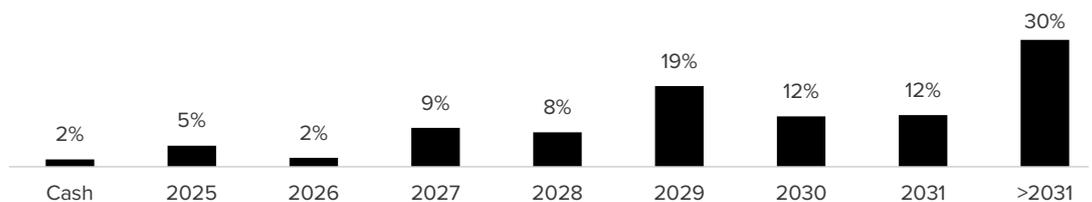
Sector breakdown



Rating breakdown



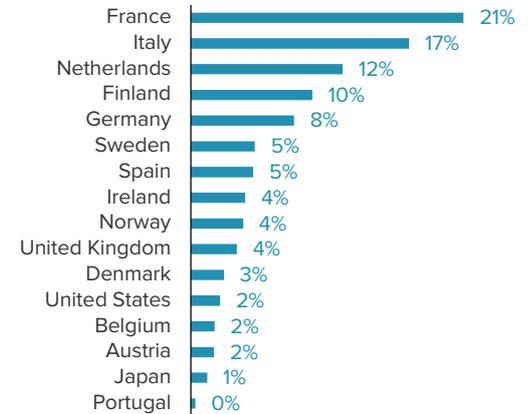
Maturity breakdown



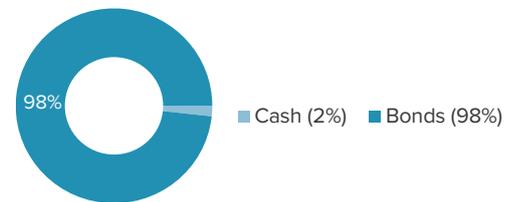
Valuation

Modified Duration 4.8
Yield to maturity 3.6%
Yield to worst 3.5%
Average maturity 5.7years

Country breakdown



Asset class breakdown



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

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

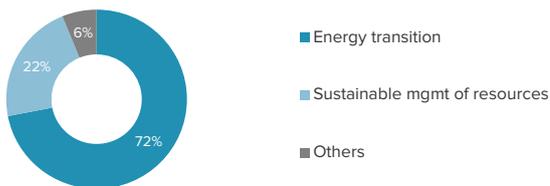
| | Fund | Index |
|---------|-------|-------|
| SPICE | 3.6/5 | 3.4/5 |
| S score | 3.6/5 | 3.1/5 |
| P score | 3.7/5 | 3.5/5 |
| I score | 3.5/5 | 3.5/5 |
| C score | 3.5/5 | 3.2/5 |
| E score | 3.9/5 | 3.2/5 |

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

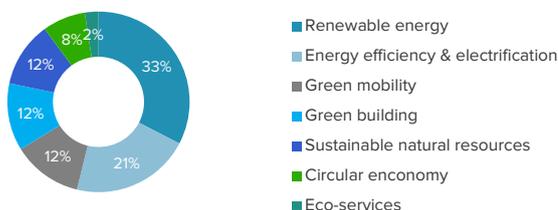
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematics



Environmental thematics



ESG criteria

ESG eligibility (% of eligible bonds) **83%**

ESG scores

| | Fund | Index |
|-------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3.6/5 | 3.2/5 |
| Environment | 3.9/5 | 3.2/5 |
| Social | 3.5/5 | 3.7/5 |
| Governance | 3.5/5 | 3.5/5 |

ESG best scores

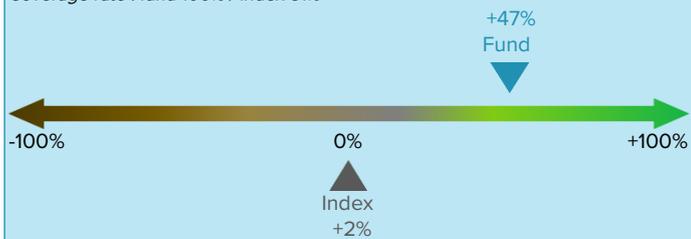
| | ESG | E | S | G |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Erg | 4.3/5 | 4.8/5 | 4.1/5 | 4.1/5 |
| Erg | 4.3/5 | 4.8/5 | 4.1/5 | 4.1/5 |
| Vestas | 4.1/5 | 4.8/5 | 3.7/5 | 3.6/5 |
| United utilities | 4.1/5 | 4.3/5 | 4.0/5 | 4.2/5 |
| Orsted | 4.2/5 | 4.6/5 | 4.2/5 | 3.7/5 |

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Coverage rate : fund 100% / index 81%



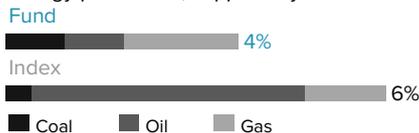
European taxonomy

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



Fossil fuel exposure

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



Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 69% / index 87%

| | Fund | Index |
|-----------------------------------|------|-------|
| kg. eq. CO ₂ / year/k€ | 1159 | 873 |

Societal and social analysis

Staff growth**

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

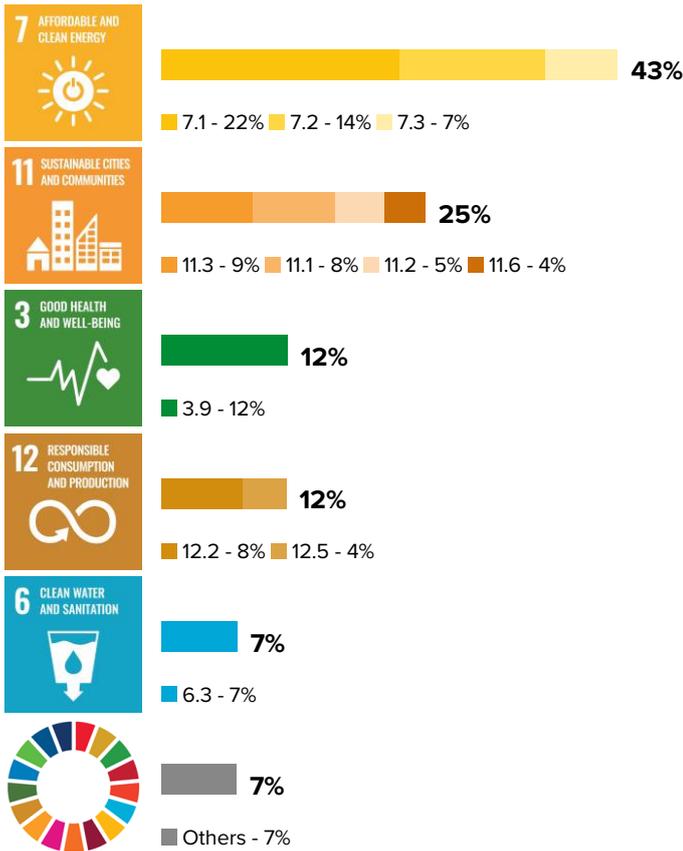
Coverage rate : fund 89% / index 90%



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI and S&P Global. Methodologies differ between issuers and between extra-financial data providers.*ESG-SPICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.**The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.***Footprint allocated prorata to enterprise value, cash included (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Sustainable development goals exposure



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

No significant exposure : 11%

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2026

DICIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 116,1€

Activos | 405,8 M€

SFDR 8

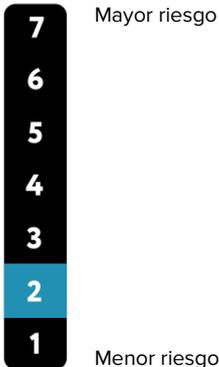
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de SINETY
Gerente



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

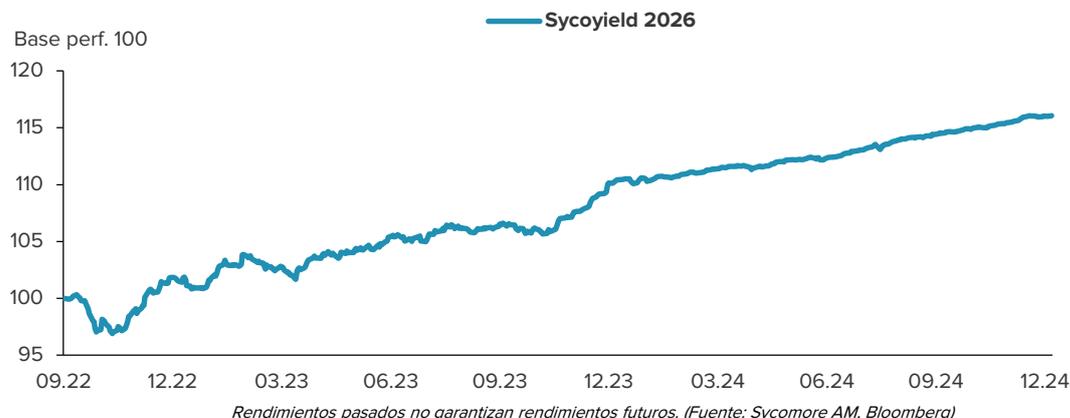


Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.12.2024



| | dic. | 2024 | 1 año | Crea. | Annu. | 2023 |
|---------|------|------|-------|-------|-------|------|
| Fondo % | 0,4 | 5,0 | 5,0 | 16,1 | 6,6 | 9,6 |

Estadísticas

| | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|----------|------|--------------|-----------|
| Creación | 2,5% | 1,4 | -3,4% |

Comentario de gestión

La Fed bajó los tipos un cuarto de punto, como se esperaba, pero adoptó una postura mucho más imprecisa ante las incertidumbres que rodean al programa de Trump: las expectativas de bajadas de tipos a corto plazo para 2025 han disminuido y los tipos a largo de EEUU han vuelto a sufrir presiones, al hilo de las expectativas de inflación. En Europa, el BCE también ha bajado los tipos, con lo que el recorte del tipo de depósito se eleva a 100 puntos básicos desde el inicio de este ciclo de relajación monetaria, y los inversores apuestan por entre 4 y 5 recortes de tipos en 2025. Esto no ha impedido que los rendimientos europeos a largo plazo también hayan subido, con gran volatilidad, a pesar de que las expectativas de inflación están ancladas por debajo del 2%. La prima de riesgo francesa no ha variado mucho, a pesar de la censura al Gobierno Barnier. Los diferenciales de crédito siguen bajando ligeramente en todos los segmentos de crédito. El mercado primario se secó gradualmente a lo largo del mes, un fenómeno habitual en esta época del año.



Características

Fecha de creación
01/09/2022

Códigos ISIN

Participación IC -
FRO01400A6X2

Participación ID -
FRO01400H3J1

Participación RC -
FRO01400A6Y0

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP

Participación ID - SYCOYLDID
FP

Participación RC - SYCYLDR FP

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

4 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

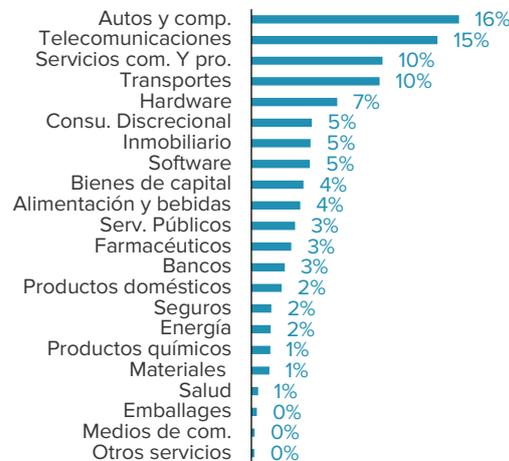
Com. por movimiento

Ninguna

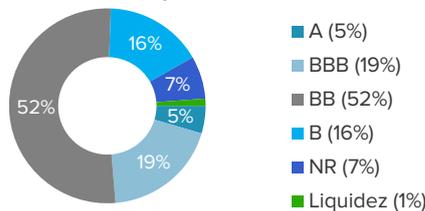
Cartera

| | |
|----------------------|-----|
| Índice de exposición | 99% |
| Cantidad de líneas | 99 |
| Cantidad de emisores | 73 |

Distribución por sector



Distribución por notación



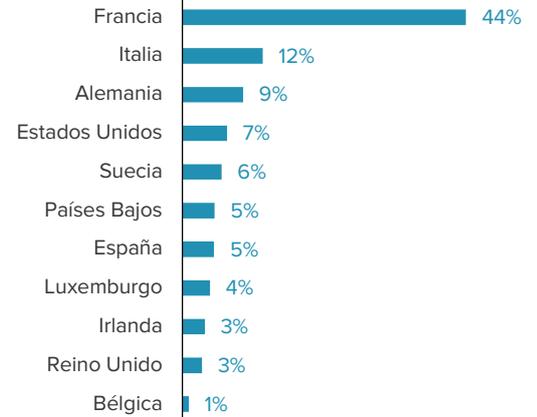
Principales emisores

| Emisor | Peso |
|-------------------|------|
| Quadiant | 3,8% |
| Masmovil | 3,6% |
| Eircom | 3,4% |
| Loxam | 3,3% |
| Azzurra Aeroporti | 3,0% |

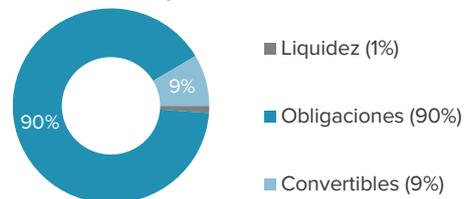
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



| Principales emisores | Peso | Sector | YTW | YTM |
|----------------------|------|-----------------------|------|------|
| Quadiant | 3,8% | Hardware | 3,0% | 3,0% |
| Masmovil | 3,6% | Telecomunicaciones | 3,7% | 3,9% |
| Eircom | 3,4% | Telecomunicaciones | 3,7% | 3,7% |
| Loxam | 3,3% | Servicios com. y pro. | 5,0% | 5,0% |
| Azzurra Aeroporti | 3,0% | Transportes | 3,3% | 3,3% |

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

DICIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 107,1€

Activos | 223,2 M€

SFDR 8

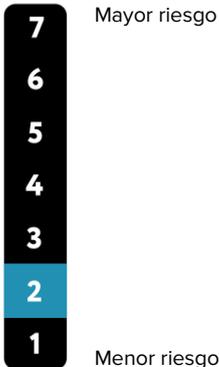
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.12.2024

En conformidad con la reglamentación vigente, no podemos divulgar el rendimiento de un fondo que tiene un periodo de referencia menor a 12 meses. Para mayor información, comuníquese con nuestros equipos.

Comentario de gestión

La Fed recortó los tipos un cuarto de punto, como se esperaba, pero adoptó una postura mucho más vaga ante las incertidumbres que rodean al programa de Trump: las expectativas de recortes de tipos a corto plazo para 2025 disminuyeron y los tipos a largo de EE. UU. volvieron a sufrir presiones. En Europa, el BCE también ha bajado los tipos, con lo que el recorte del tipo de depósito asciende a 100 pb desde el inicio de este ciclo de relajación monetaria, y los inversores apuestan por entre 4 y 5 recortes de tipos en 2025. Esto no ha impedido que los rendimientos europeos a largo plazo también hayan subido, con gran volatilidad, a pesar de que las expectativas de inflación están ancladas por debajo del 2%. La prima de riesgo francesa no ha variado mucho, a pesar de la censura al Gobierno Barnier. Los diferenciales de crédito siguen reduciéndose ligeramente, en particular en los HY, lo que permite a estos últimos registrar un comportamiento positivo. El mercado primario se secó progresivamente a lo largo del mes, fenómeno habitual en esta época del año.



Características

Fecha de creación
31/01/2024

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

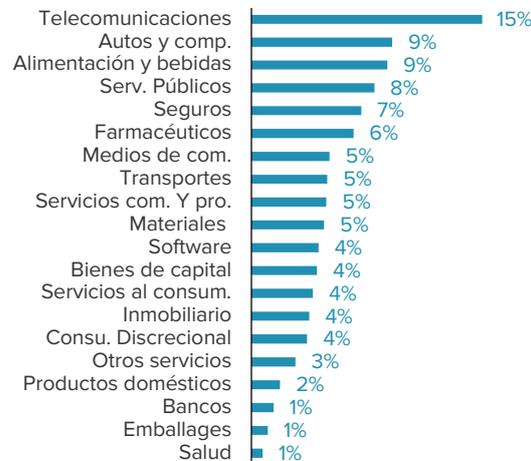
Com. por movimiento

Ninguna

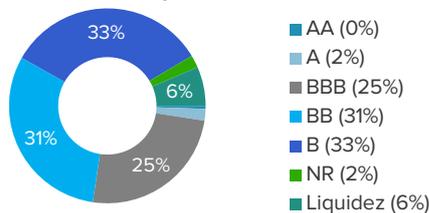
Cartera

Índice de exposición 91%
Cantidad de líneas 112
Cantidad de emisores 89

Distribución por sector



Distribución por notación



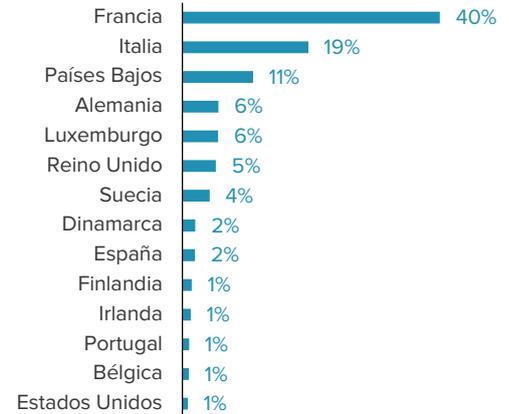
Principales emisores

| Emisor | Peso |
|--------------------|------|
| Renault | 2,4% |
| Tereos | 2,4% |
| Altea | 2,1% |
| Vodafone Espana Sa | 2,0% |
| Banjay | 1,9% |

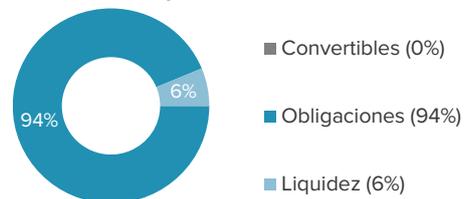
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



YTW

| Sector | YTW | YTM |
|------------------------|------|------|
| Autos y Comp. | 4,8% | 5,0% |
| Alimentación y bebidas | 5,0% | 5,3% |
| Inmobiliario | 4,5% | 4,5% |
| Telecomunicaciones | 4,3% | 5,1% |
| Medios de com. | 4,1% | 5,5% |

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