

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Febrero 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore  
**francecap**

FEBRERO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 696,9€

Activos | 131,4 M€

## SFDR 8

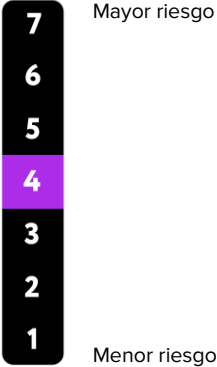
### Inversiones sostenibles

% 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



**Cyril CHARLOT**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente SRI



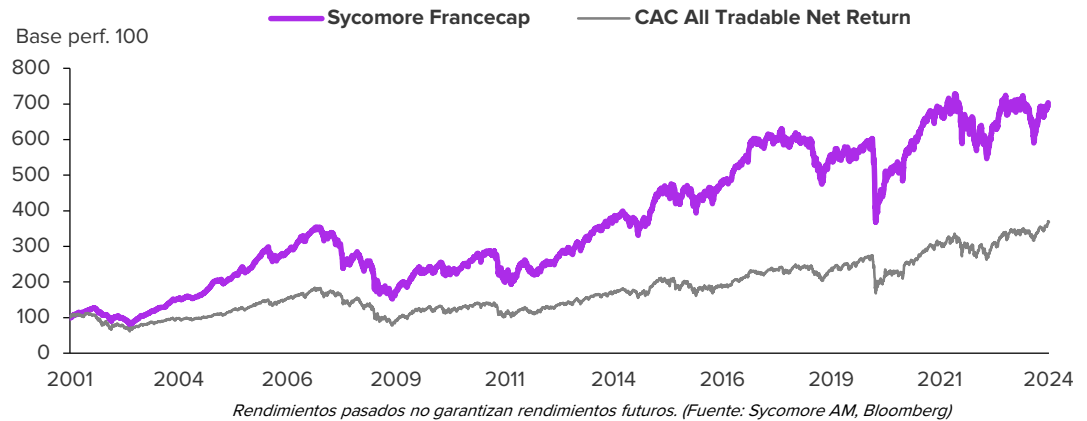
Francia

### 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 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	0,5	0,9	-2,2	17,3	27,2	596,9	9,1	8,7	-10,5	23,1	-2,3
<b>Índice %</b>	3,1	4,5	9,9	40,8	58,9	268,7	6,0	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
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-5,1%	16,1%	16,9%	5,1%	0,3	-1,3	-25,0%	-21,9%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	4,4%	16,6%	21,1%	9,8%	0,5	0,3	-56,9%	-57,5%

### Comentario de gestión

El mes de febrero se cerró con un notable rendimiento negativo. Una vez más, la exposición a las empresas de mediana capitalización tuvo un efecto perjudicial, con caídas significativas en Neoen, Alten, Arverne y Rexel. La exposición a BNP Paribas y Société Générale también pesó. Reiniciamos una posición en Téléperformance tras la fuerte caída del valor en 2023; lamentablemente, una publicación de Klarna en la que se destacaba el rápido aumento de la IA en su oferta provocó una fuerte caída del valor a finales de mes. Entre los valores que han contribuido positivamente se encuentran Christian Dior, Michelin, Renault, Nexans, Sopra y Bureau Veritas. Por último, Believe es objeto de una oferta pública a un precio de 15 euros, inferior no obstante al precio de OPV de 19,5 euros propuesto para junio de 2021.



## 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.

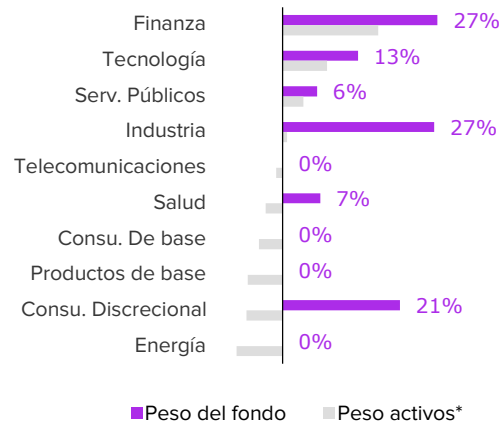
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	22%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	5,1 Mds €

## Exposición sectorial

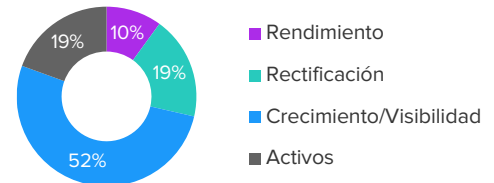


\*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

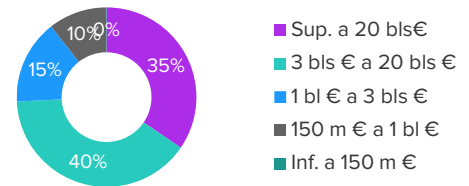
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	11,1x	13,2x
Coissance bénéficiaire 2024	8,8%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,2x	1,7x
Rentabilidad de fondos propios	11,0%	12,7%
Rendement 2024	3,4%	3,3%

## Estilo



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Christian Dior	9,7%	4,2/5	-14%	-22%
Peugeot	6,0%	3,4/5	+4%	9%
Sanofi	4,6%	3,1/5	0%	88%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	+16%	32%
Wendel	3,8%	3,1/5	0%	38%
Alten	3,6%	3,9/5	+3%	-5%
Verallia	3,6%	3,6/5	-17%	-12%
AXA	3,3%	3,6/5	0%	37%
BNP Paribas	3,2%	3,4/5	+0%	12%
Arverne	3,1%	3,6/5	+4%	29%

## Movimientos

### Compras

Teleperform.  
Soitec  
Edenred

### Refuerzos

Wendel  
Sodexo

### Ventas

Carrefour

### Alivios

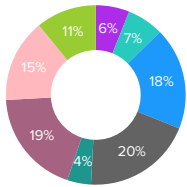
Christian Dior  
Saint-Gobain  
Engie

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Christian Dior	9,6%	0,82%
Believe SA	1,9%	0,59%
Saint Gobain	4,3%	0,35%
<b>Negativos</b>		
Sodexo	1,8%	-0,63%
BNP Paribas	3,3%	-0,43%
Teleperform.	1,4%	-0,37%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

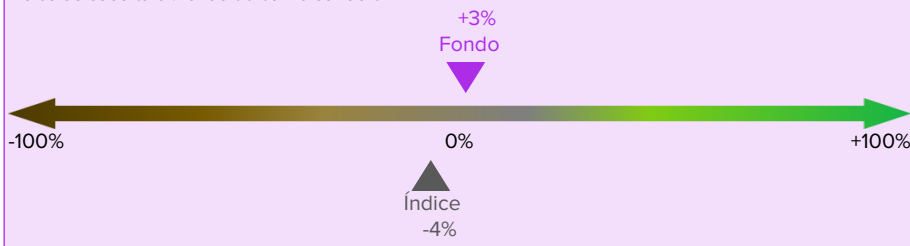
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

## Análisis ambiental

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

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

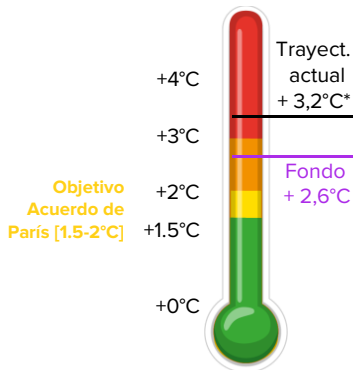
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

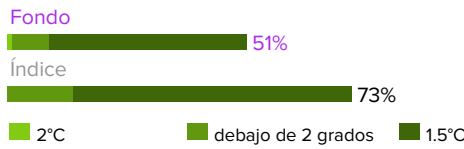
Índice de cobertura : fondo 87%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	189	191

### Taxonomía europea

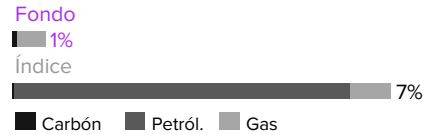
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 82% / índice 100%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

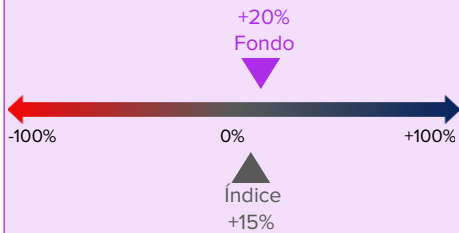


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

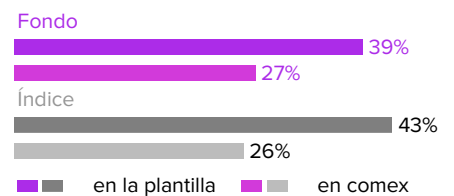


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

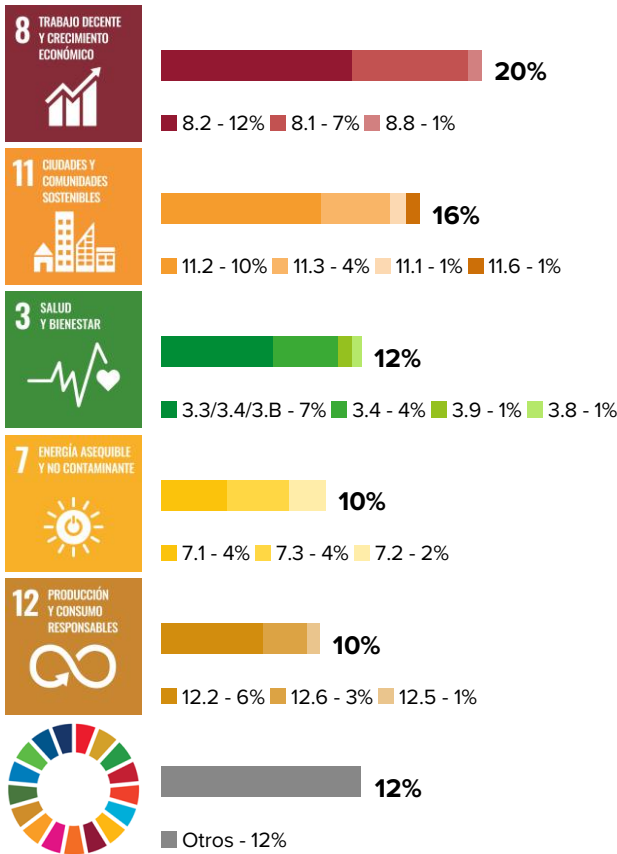
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 100%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 28%**

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Neoen

Continuamos nuestro compromiso con Neoen sobre las cuestiones del trabajo forzoso y el trabajo infantil en su cadena de valor, y sugerimos publicar un mapa de riesgos en línea con las recomendaciones de Ressources Humaines Sans Frontières, dando prioridad a los sectores solar y de almacenamiento como primer paso.

Peugeot Invest

Debates con el Director General y el Responsable de Sostenibilidad, en particular sobre la gestión de Orpea y Signa. El Grupo intensificó su vigilancia en el ejercicio de sus funciones de administrador en los consejos de administración de sus inversiones, en particular en lo que respecta a los aspectos de gobernanza e independencia de las funciones de control de riesgos. Peugeot Invest sigue elaborando su hoja de ruta ESG para garantizar que se tenga en cuenta este aspecto a lo largo de todo el ciclo de vida de las inversiones.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

FEBRERO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 531,1€

Activos | 586,9 ME

## SFDR 8

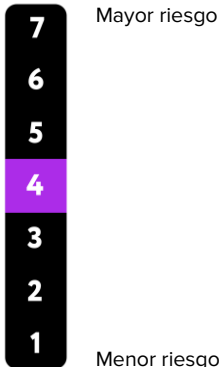
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSÉ**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



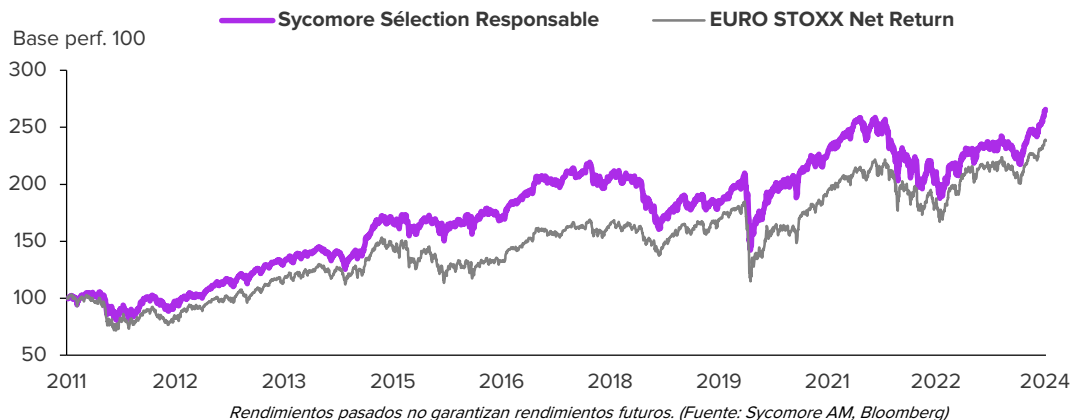
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	5,3	7,1	15,9	22,9	165,5	7,7	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Índice %</b>	3,3	5,3	12,0	31,4	138,4	6,9	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
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-1,6%	16,2%	16,8%	4,0%	0,4	-0,6	-27,5%	-24,6%
<b>Creación</b>	1,0	0,8	1,9%	16,3%	18,8%	5,9%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro alcanzaron nuevos máximos durante el mes, impulsados por el comportamiento de las empresas de crecimiento cíclico, en particular en los sectores industrial, tecnológico y de consumo. El posicionamiento del fondo le permitió beneficiarse en gran medida de esta tendencia, gracias a sus inversiones en los sectores de la electrificación (Prysmian, Siemens, Schneider Electric), la inteligencia artificial (ASML, SAP) y el lujo (Brunello Cucinelli, LVMH). También contribuyó positivamente la rotación de la cartera en las últimas semanas hacia sectores y empresas con más descuento, como Michelin y Renault en el sector del automóvil, KPN en telecomunicaciones y Smurfit Kappa en materiales. Entre los principales acontecimientos del mes, se redujo la exposición a empresas de crecimiento de calidad por motivos de valoración (ASML, Schneider Electric, Coloplast) con el fin de seguir reposicionando la cartera hacia sectores y empresas a un precio más bajo.



## 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.

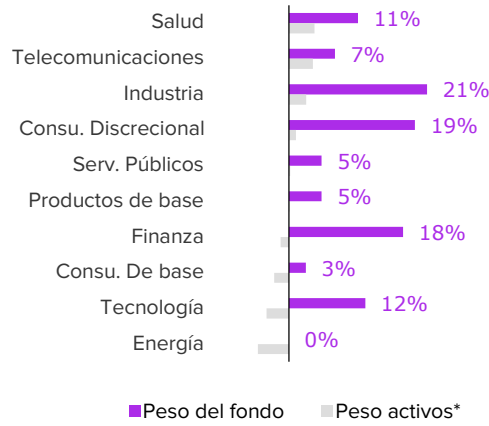
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	61,1 Mds €

## Exposición sectorial

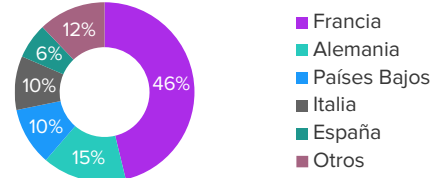


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

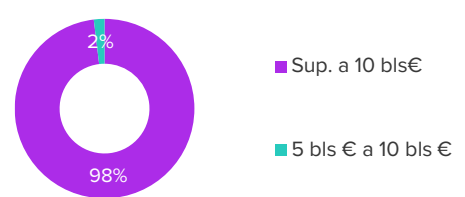
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	11,8x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	7,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	11,9%	12,8%
Rendement 2024	3,5%	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	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Prysmian	4,8%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,7%	3,6/5	0%	35%
Renault	4,7%	3,4/5	+26%	31%
Siemens AG	4,6%	3,4/5	+20%	43%
LVMH	4,3%	3,8/5	-13%	-22%
SAP	4,3%	3,9/5	+5%	20%
ASML	4,1%	4,3/5	+6%	27%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
Société Générale	3,6%	3,3/5	0%	18%
Air Liquide	3,6%	4,1/5	+1%	18%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	5,1%	0,51%
Renault	4,6%	0,45%
Prysmian	4,5%	0,43%
<b>Negativos</b>		
Société Générale	3,4%	-0,26%
Iberdrola	2,5%	-0,16%
Infineon	0,9%	-0,08%

## Movimientos

### Compras

Intesa S.

### Refuerzos

Essilorlux.

Iberdrola

Roche

### Ventas

Adv Micro

Engie

Autoliv

### Alivios

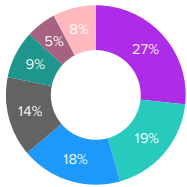
Asml

Schneider E.

Infineon



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

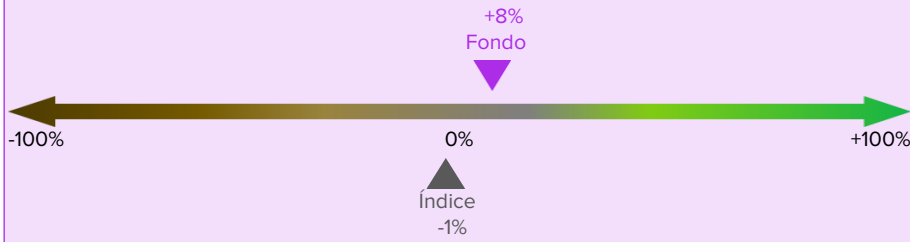
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis ambiental

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

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

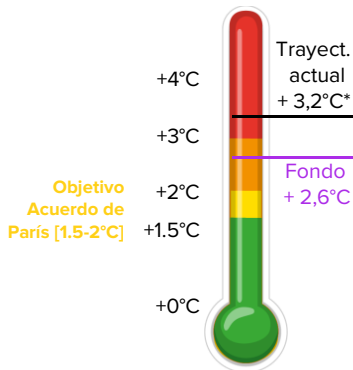
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

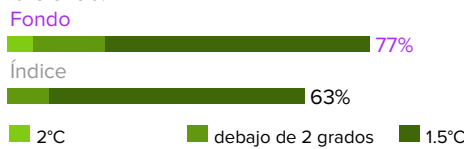
Índice de cobertura : fondo 92%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	142	168

### Taxonomía europea

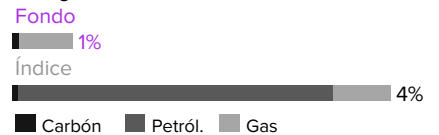
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

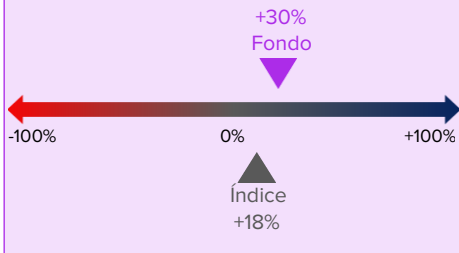
	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-83	-64

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

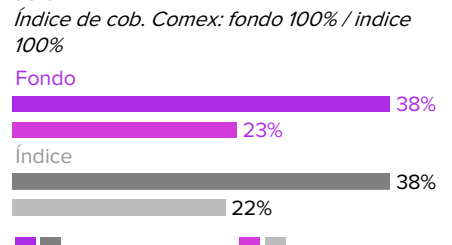


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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

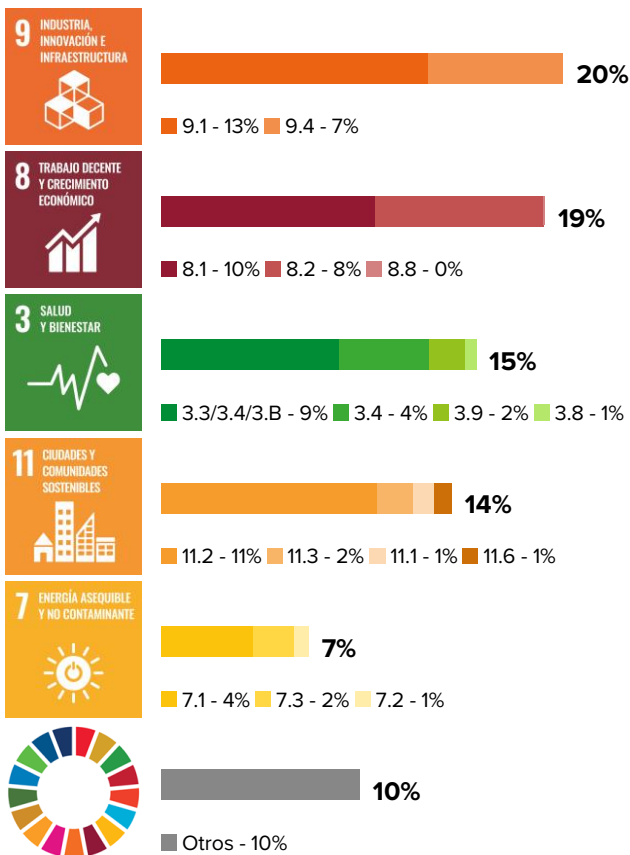


Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes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





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 22%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Intesa Sanpaolo

A finales de 2023, la autoridad italiana de defensa de la competencia abrió una investigación sobre el modo en que Intesa Sanpaolo había empezado a cambiar miles de clientes a su servicio exclusivo para móviles Isybank, lanzado el pasado mes de junio. Indicó a Intesa Sanpaolo que necesitaba el consentimiento explícito de los clientes para proceder a este cambio. Según Intesa Sanpaolo, sólo 2.000 clientes indicaron que querían seguir siendo clientes de Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo tiene previsto transferir 4 millones de clientes a Isybank de aquí a 2025.

#### Controversias ESG

##### Santander

Santander fait l'objet d'une investigation de l'autorité financière britannique (UK's Financial Conduct Authority). Le Financial Times révélait dans son article que la banque avait ouvert des comptes bancaires pour des entreprises détenues par l'Iran. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés.

### Votos

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

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

#### Michelin

Michelin ha sido objeto de una investigación por parte de la Comisión Europea con vistas a un posible acuerdo sobre los precios de los neumáticos nuevos de recambio para vehículos particulares, camionetas, camiones y autobuses vendidos en Europa. Continental, Bridgestone, Goodyear y Nokian también son objeto de esta investigación. El grupo Michelin ha indicado que se opone a estas sospechas y que respeta las normas de competencia de los países en los que opera.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

FEBRERO 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 101,9€

Activos | 82,1 M€

## SFDR 8

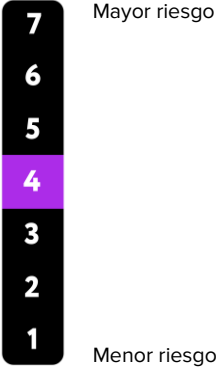
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



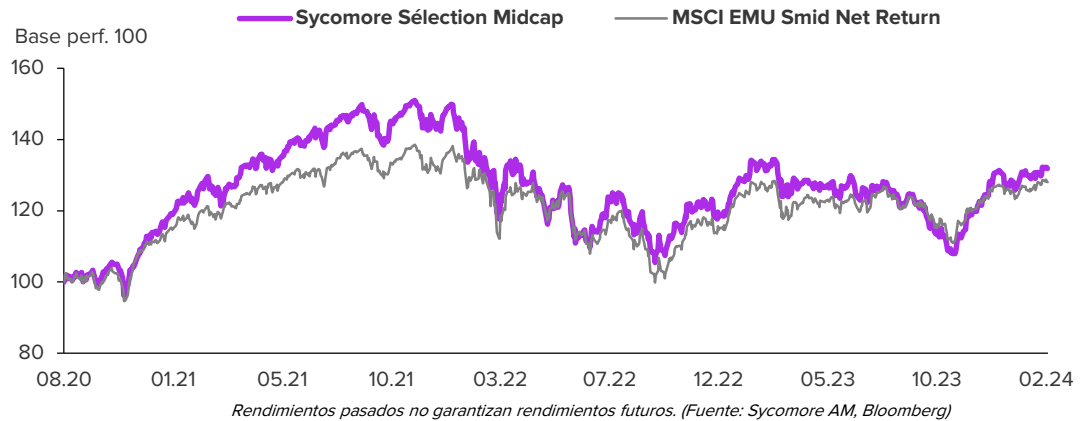
Francia

### 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 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	0,5	0,8	-0,7	6,1	31,9	8,1	10,3	-20,5	25,4
<b>Índice %</b>	0,9	0,9	0,8	8,9	28,0	7,2	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
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	0,8%	17,8%	16,5%	5,4%	0,4	0,2	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

La inflación no ha dicho su última palabra y frustra las expectativas optimistas de bajada de tipos del mercado. Las pequeñas capitalizaciones vuelven a registrar un rendimiento inferior, afectadas por la subida de los tipos de interés soberanos europeos, que está primando sobre los indicadores económicos que sugieren que lo peor ya ha pasado probablemente en la zona euro. El fondo se está beneficiando de publicaciones favorables como ALK, líder en tratamientos antialérgicos, que ha confirmado una buena trayectoria de crecimiento para 2024 (se espera un aumento de los ingresos de entre el 9 % y el 12 %) y sigue aspirando a una fuerte expansión de los márgenes para 2025. Por el contrario, Compugroup volvió a decepcionar con un inesperado plan de reestructuración de gran envergadura y unas perspectivas poco convincentes. Las empresas expuestas a la producción de energía (Solaria, ERG) también están bajo presión, con la fuerte caída del precio al contado de la electricidad a principios de año.



## Características

### Fecha de creación

10/12/2003

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -  
FR0010376368

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

### Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

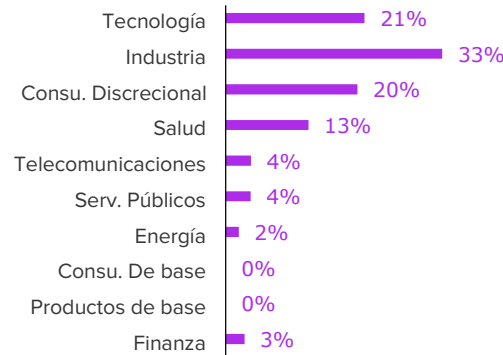
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	8%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	58%
Capi. bursátil mediana	4,0 Mds €

## Exposición sectorial

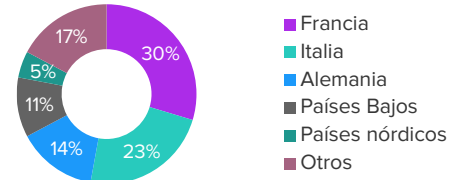


## Valorización

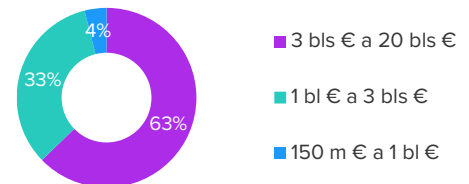
Ratio P/E 2024	16,5x	11,4x
Coissance bénéficiaire 2024	9,9%	4,7%
Ratio P/BV 2024	2,3x	1,2x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	10,7%
Rendement 2024	2,2%	3,6%

<b>Fondo</b>	<b>Índice</b>
16,5x	11,4x
9,9%	4,7%
2,3x	1,2x
13,8%	10,7%
2,2%	3,6%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Sopra Steria	4,9%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Arcadis	4,3%	3,7/5	+20%	43%
INWIT	3,7%	3,6/5	0%	25%
Virbac	3,6%	3,8/5	0%	37%
Brunello C.	3,3%	4,0/5	-10%	-15%
Alten	3,1%	3,9/5	+3%	-5%
De Longhi	3,0%	3,7/5	-13%	0%
DEME Group	2,8%	3,5/5	+42%	0%
Brembo	2,4%	3,6/5	+0%	39%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Brunello C.	3,1%	0,65%
Sopra Steria	4,6%	0,46%
ALK-abello A/S	2,1%	0,37%
<b>Negativos</b>		
Compu Grp. Medic.	1,1%	-0,41%
INWIT	4,0%	-0,34%
Solaria Energia	1,9%	-0,29%

## Movimientos

### Compras

Fluidra  
Argan  
Carl Zeiss

### Refuerzos

Sopra Steria  
Delonghi  
Virbac

### Ventas

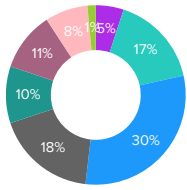
Aperam  
Verallia  
Husqvarna

### Alivios

Dieteren  
Interpump  
Aixtron AG



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

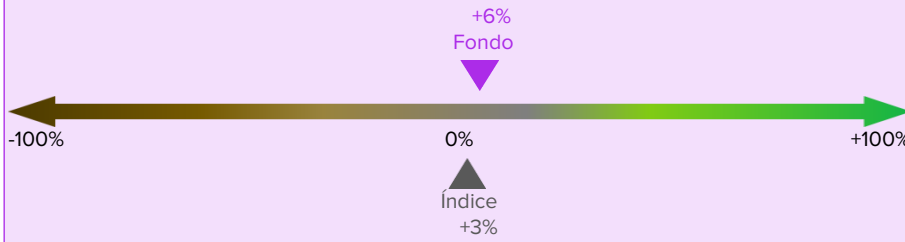
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Gobernanza	3,5/5	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



### Taxonomía europea

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

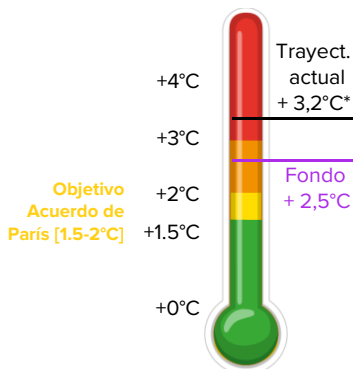
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

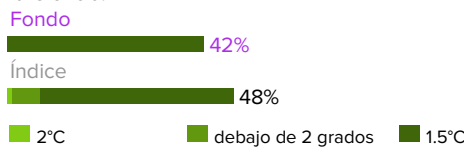
Índice de cobertura : fondo 47%



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

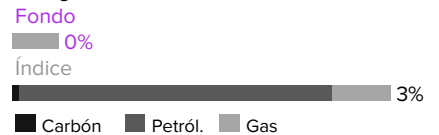
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

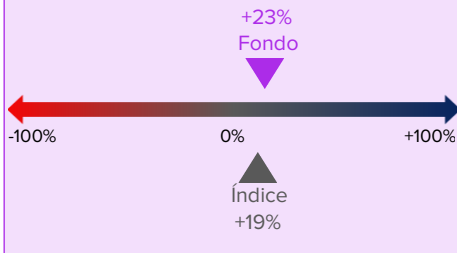


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 71%



### 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 95%

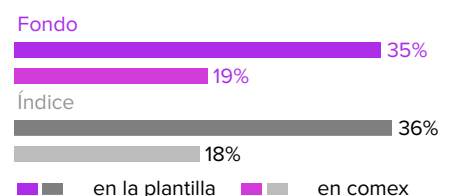


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

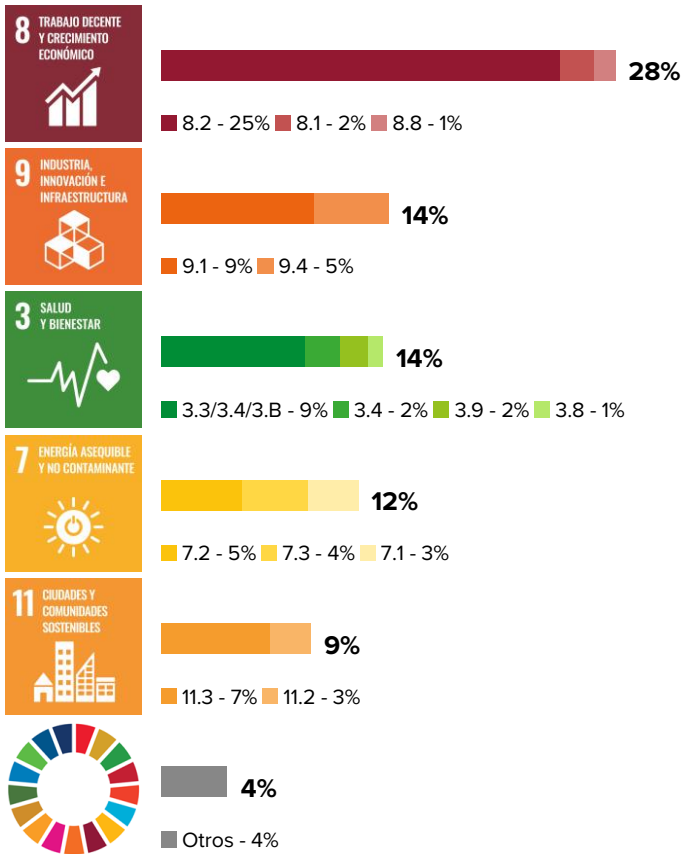
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 98%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 26%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

FEBRERO 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 157,3€

Activos | 503,7 ME

**SFDR 9**

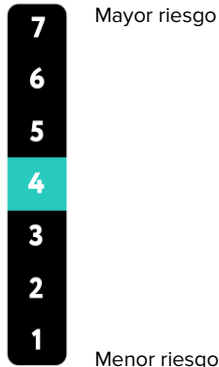
**Inversiones sostenibles**

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**

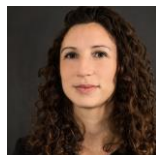


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

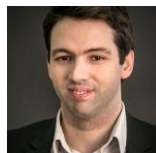
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

**Equipo de gestión**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



Francia



Francia



Bélgica



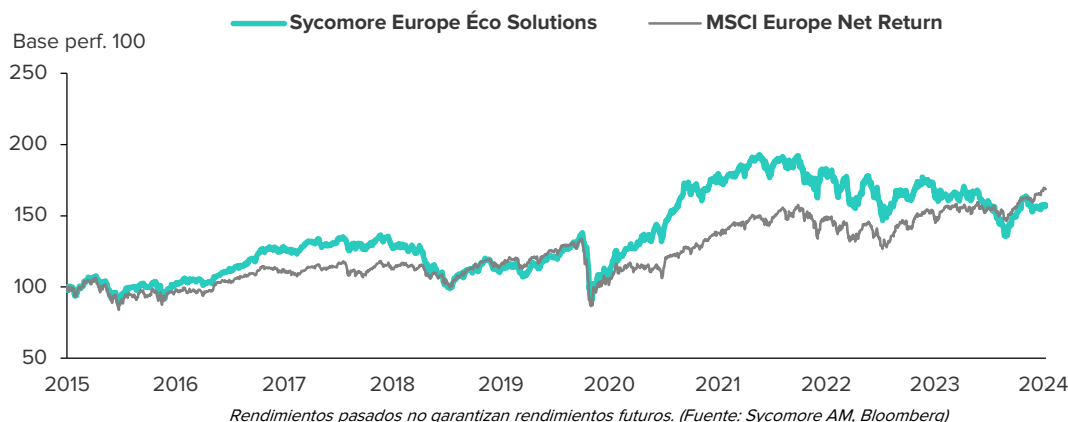
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 29.02.2024**



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,2	-3,9	-9,0	-4,0	40,7	57,3	5,5	1,6	-15,9	17,6	28,3
<b>Índice %</b>	1,9	3,5	10,4	33,5	49,7	68,7	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
<b>3 años</b>	0,9	1,0	-10,7%	16,9%	14,4%	8,5%	-0,1	-1,4	-29,7%	-19,5%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	-0,1%	16,8%	16,5%	7,9%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

**Comentario de gestión**

En un entorno económico que sigue siendo favorable para la renta variable, las cifras de inflación más elevadas de lo previsto en Estados Unidos han frenado las esperanzas de una bajada rápida y sustancial de los tipos de interés. En consecuencia, los productores de energías renovables (EDPR, Neoen, ERG, Solaria) siguen sufriendo las consecuencias de unos tipos de interés elevados y de una marcada caída de los precios de la electricidad en Europa, que han alcanzado los niveles anteriores al conflicto ucraniano tras un rendimiento absoluto significativamente negativo desde principios de año. Las demás temáticas se mostraron más boyantes, con un sólido rendimiento en electrificación (Schneider Electric, Prysmian, Nexans) y algunas sorpresas agradables en el sector de la construcción, donde las expectativas habían sido relativamente bajas (Rockwool, Kingspan). En el sector solar, Nextacker fue uno de los principales contribuyentes, gracias a un flujo sostenido de pedidos de seguidores solares en el mercado estadounidense de las energías renovables y a las ganancias de cuota de mercado frente a su principal competidor.



## Características

### Fecha de creación

31/08/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

### Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

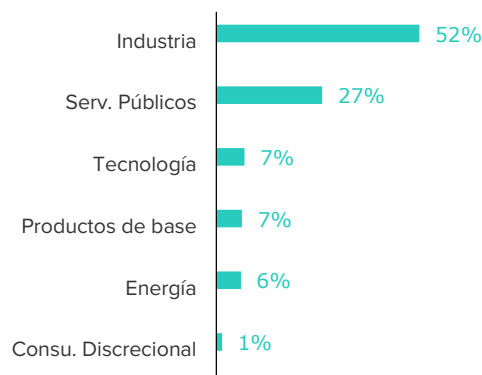
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	5%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	9,2 Mds €

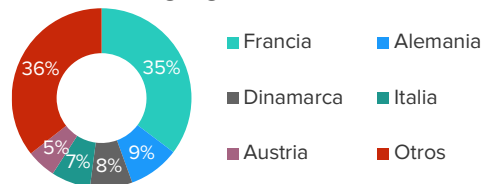
## Exposición sectorial



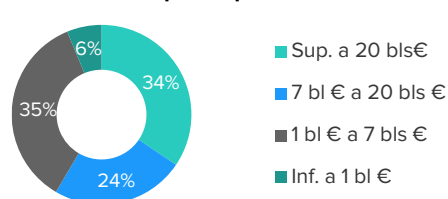
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	15,8x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	7,3%	6,3%
Ratio P/BV 2024	1,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	11,8%	13,9%
Rendement 2024	2,5%	3,5%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Schneider E.	5,7%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,7/5	+52%
Saint Gobain	3,9%	3,9/5	+16%
Infineon	3,6%	3,8/5	+14%
Vestas Wind Sys.	3,6%	4,0/5	+100%
STMicroelec.	3,5%	3,8/5	+11%
Prysmian	3,4%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,3%	3,7/5	+20%
ERG	3,1%	4,0/5	+93%
Legrand	3,1%	4,3/5	+16%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Schneider E.	5,3%	0,66%
Nextracker	2,0%	0,53%
Rockwool	2,3%	0,37%
<b>Negativos</b>		
EDP Renovaveis	2,8%	-0,47%
Neoen	1,8%	-0,37%
Acciona	1,7%	-0,30%

## Movimientos

### Compras

E.On

### Refuerzos

Smurfit  
Orsted  
Kingspan

### Ventas

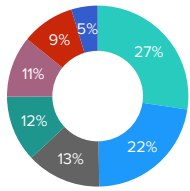
Steico  
Sif

### Alivios

Solaria  
Schneider E.  
Sca



## Temas ambientales



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

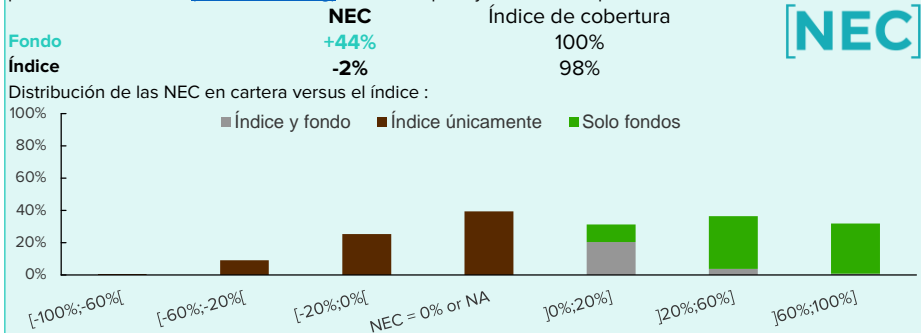
## Calificación ESG

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

## Análisis ambiental

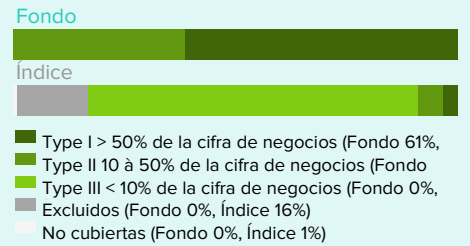
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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



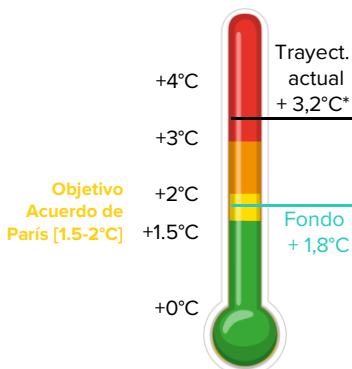
### Répartition Greenfin\*\*

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



### Aumento de la temperatura - SB2A

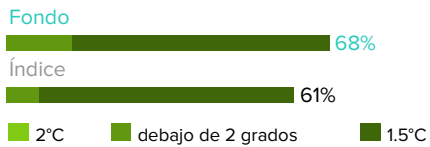
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia. *Índice de cobertura : fondo 79%*



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

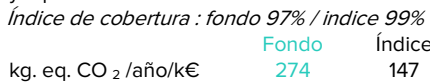
### Alineamiento climático - SBTi

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\*\*\*.



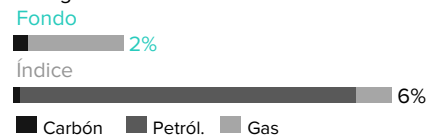
### Taxonomía europea

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



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella biodiversidad

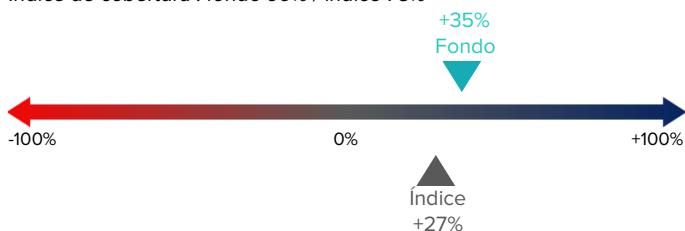
Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido\*\*\*, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.



## Análisis social y societario

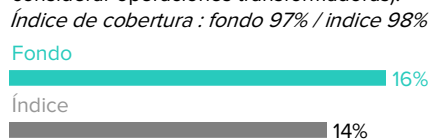
### Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%. *Índice de cobertura : fondo 99% / índice 78%*



### 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).

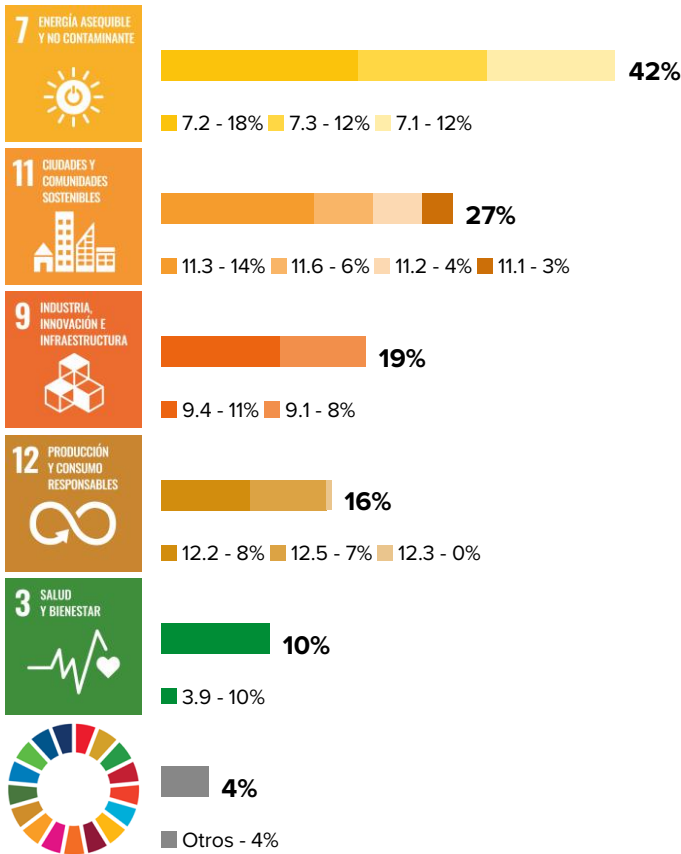


Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes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





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable




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

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

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

### No hay exposición significativa : 10%



**13 ACCIÓN POR EL CLIMA**

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

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Neoen

Continuamos nuestro compromiso con Neoen sobre las cuestiones del trabajo forzoso y el trabajo infantil en su cadena de valor, y sugerimos publicar un mapa de riesgos en línea con las recomendaciones de Ressources Humaines Sans Frontières, dando prioridad a los sectores solar y de almacenamiento como primer paso.

#### STMicroelectronics

Hablamos con la empresa sobre la reorganización anunciada para enero de 2024. Es importante porque cambia las líneas jerárquicas, pero no repercute en el número de empleados. Es una forma diferente de organizar los equipos, no una reestructuración. Tras el anuncio se pusieron en marcha varios canales de consulta: jefes de equipo, RRHH, sindicatos y asambleas abiertas a todos los empleados.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europe happy@work**

FEBRERO 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 175,3€

Activos | 453,0 M€

**SFDR 9**

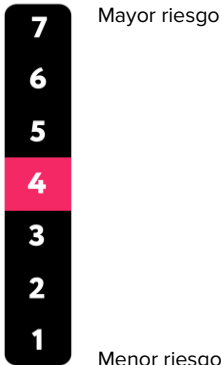
**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 80%

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



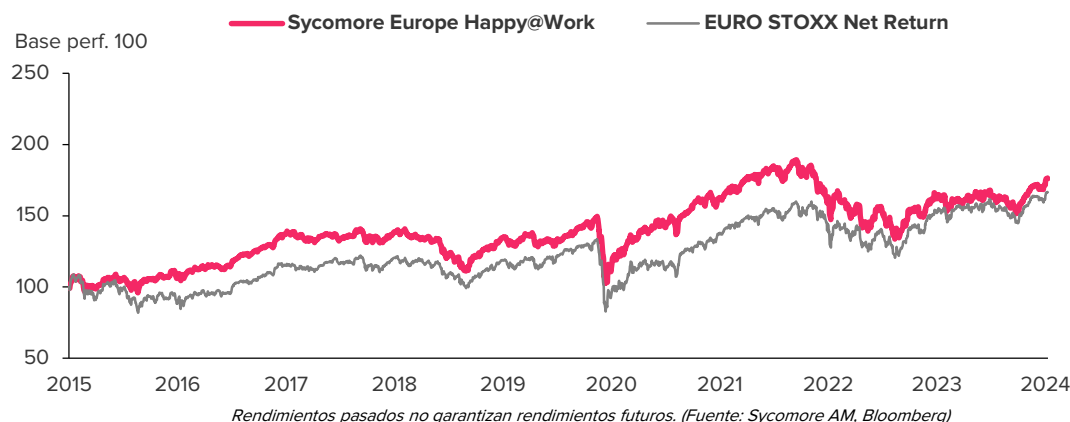
Alemania

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 29.02.2024**



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	5,6	8,0	14,4	17,7	46,6	85,8	7,4	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Índice %</b>	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	72,0	6,5	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	-2,7%	15,6%	16,7%	5,4%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

Gracias a una temporada de resultados favorables, los índices europeos de renta variable cerraron febrero en positivo. Aunque el relato se concentró sobre todo en Tecnología, la mayoría de los sectores fueron positivos, salvo los de servicios públicos, energía y telecomunicaciones. El consumo discrecional lideró los resultados en Europa, ayudado por el buen comportamiento de los valores de lujo, cuyo crecimiento podría mejorar en 2024. Nuestras posiciones en Brunello Cuccinelli y Hermès se beneficiaron de esta tendencia y de los buenos resultados. En este entorno, la estrategia superó a su índice de referencia. En términos de asignación de activos, el fondo se benefició de la sobreponderación en tecnología, mientras que en términos de selección de valores la contribución estuvo bien repartida. Nuestras posiciones en Schneider Electric y Prysmian, en el sector industrial, reaccionaron bien a los buenos resultados. En Sanidad, tuvimos una contribución positiva de Novo Nordisk en el sector farmacéutico, mientras que en tecnología tanto ASML como Nvidia contribuyeron positivamente.



## Características

### Fecha de creación

04/11/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

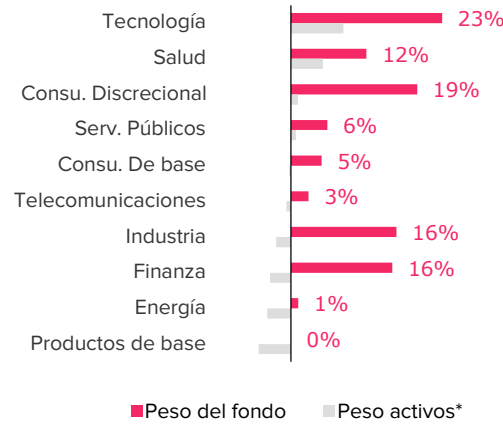
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	27%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	72%
Capi. bursátil mediana	72,7 Mds €

## Exposición sectorial

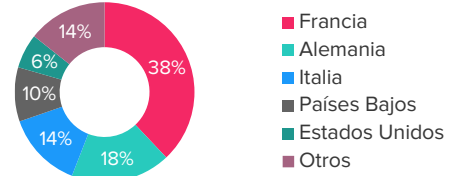


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

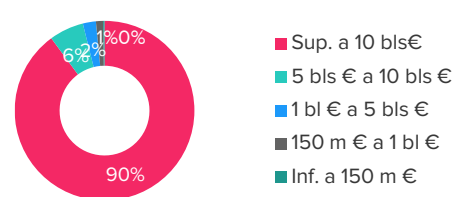
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,9%	13,8%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

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

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	8,7%	0,79%
Hermès	3,0%	0,53%
NVIDIA Corporation	1,8%	0,50%
<b>Negativos</b>		
EDP Renovaveis	1,4%	-0,25%
ERG	1,7%	-0,14%
Iberdrola	2,2%	-0,12%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

L Oréal  
Microsoft  
Servicenov

### Ventas

### Alivios

Schneider E.  
Nvidia  
Hermès



## Calificación ESG

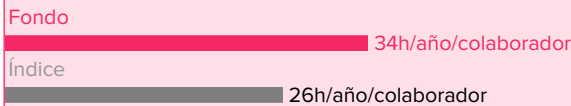
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

## Análisis social y societario

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

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 91%



### Mejores notas People

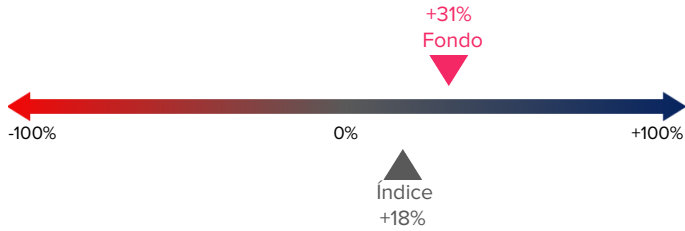
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

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

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%

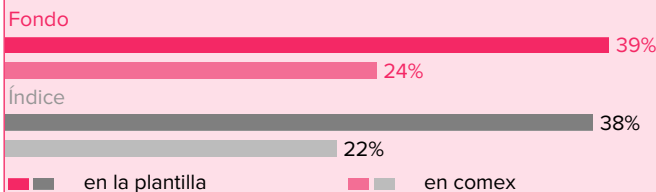


### Igualdad profesional ♀/σ\*\*

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

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

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



### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 74% / índice 70%



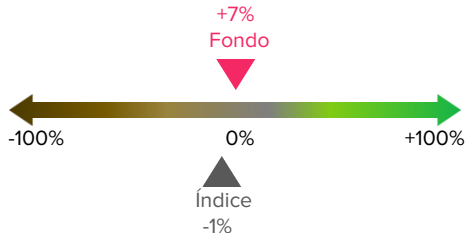
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

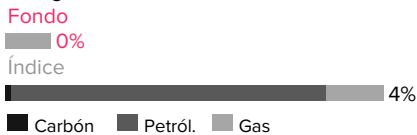
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

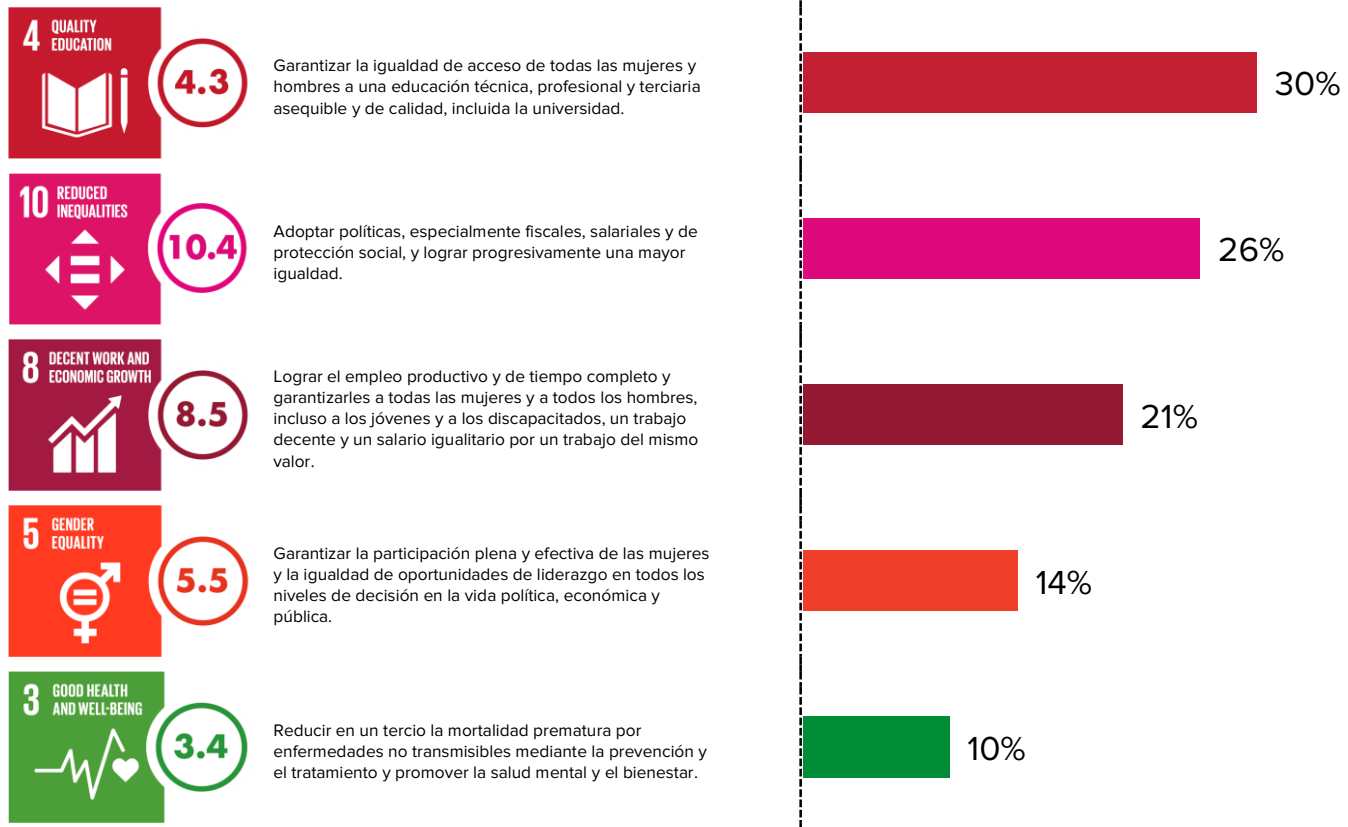
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos\*\*\*.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	84	168



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Moncler

Tuvimos la oportunidad de hablar con los Directores de RR.II. y RR.HH. de Moncler. Era la primera vez que el Director de RRHH compartía directamente con un inversor la visión del capital humano del grupo. Entre otras cosas, Moncler tiene muchas iniciativas para fomentar la creatividad y la singularidad, dos valores clave para el grupo. Uno de los puntos fuertes de la empresa es la autonomía y el poder que se da a los empleados. El grupo sigue siendo bastante pequeño en comparación con otros grupos de lujo, y las decisiones se toman de forma colegiada.

#### Controversias ESG

##### Michelin

La Comisión Europea está investigando a Michelin por un posible cártel en los precios de los neumáticos nuevos de repuesto para turismos, furgonetas, camiones y autobuses vendidos en Europa. Continental, Bridgestone, Goodyera y Nokian también están siendo investigadas. El Grupo Michelin ha declarado que refuta estas sospechas y que cumple las normas de competencia en los países en los que opera.

##### STMicroelectronics

Hablamos con la empresa sobre la reorganización anunciada para enero de 2024. Es importante porque cambia las líneas jerárquicas, pero no repercute en el número de empleados. Es una forma diferente de organizar los equipos, no una reestructuración. Tras el anuncio se pusieron en marcha varios canales de consulta: jefes de equipo, RRHH, sindicatos y asambleas abiertas a todos los empleados.

##### Intesa Sanpaolo

A finales de 2023, la autoridad italiana de defensa de la competencia abrió una investigación sobre el modo en que Intesa Sanpaolo había empezado a cambiar miles de clientes a su servicio exclusivo para móviles Isybank, lanzado el pasado mes de junio. Indicó a Intesa Sanpaolo que necesitaba el consentimiento explícito de los clientes para proceder a este cambio. Según Intesa Sanpaolo, sólo 2.000 clientes indicaron que querían seguir siendo clientes de Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo tiene previsto transferir 4 millones de clientes a Isybank de aquí a 2025.

### Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

FEBRERO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 463,2€

Activos | 241,3 M€

## SFDR 9

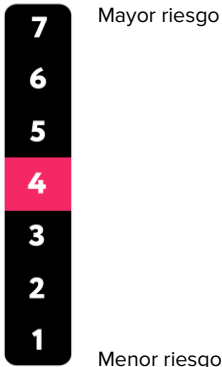
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



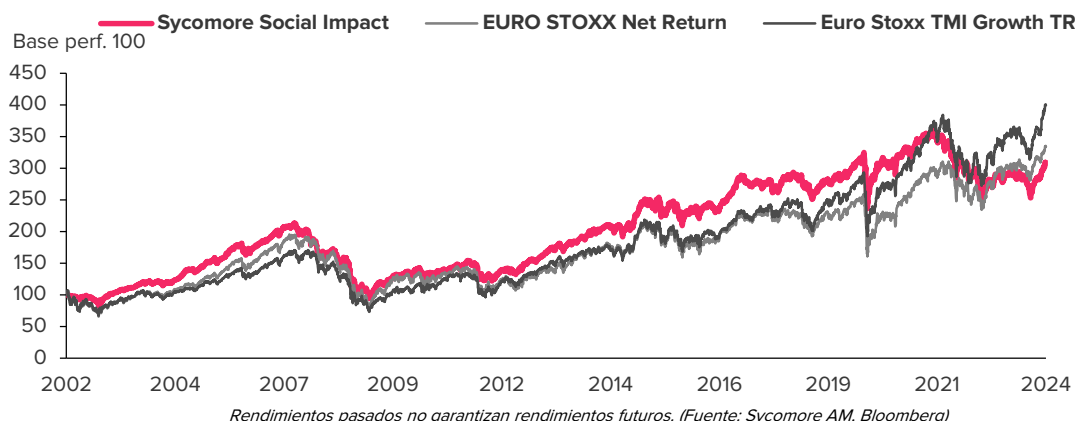
Francia

### 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 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	4,2	8,0	7,9	-3,1	14,3	208,8	5,3	5,3	-20,7	5,3	5,2
<b>Índice %</b>	3,3	5,3	12,0	31,4	53,5	234,2	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
<b>3 años</b>	0,9	0,6	-7,2%	12,2%	16,8%	8,4%	-0,2	-1,3	-30,8%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,6	1,7%	13,3%	20,8%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Comentario de gestión

Gracias a una temporada de resultados favorables, los índices de renta variable europea cerraron febrero en positivo. Aunque el relato se concentró sobre todo en Tecnología e Inteligencia Artificial, la mayoría de los sectores fueron positivos, salvo los de servicios públicos, energía y telecomunicaciones. En este entorno que no suele ser positivo para nuestra estrategia estructuralmente conservadora, el fondo ha superado a su índice gracias a una positiva selección de valores. Nuestras posiciones en Schneider y Prysmian, en el sector industrial, reaccionaron bien a los buenos resultados. En Sanidad, tuvimos contribuciones positivas de Novo en el espacio farmacéutico y de Siemens Healthineers en Medtech. En Tecnología, el rendimiento se benefició de nuestra exposición al sector de semiequipos, en el que poseemos empresas como ASML y BESL, que creemos que se beneficiarán significativamente de la inversión en infraestructuras para nuevos servicios de IA.



## 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.

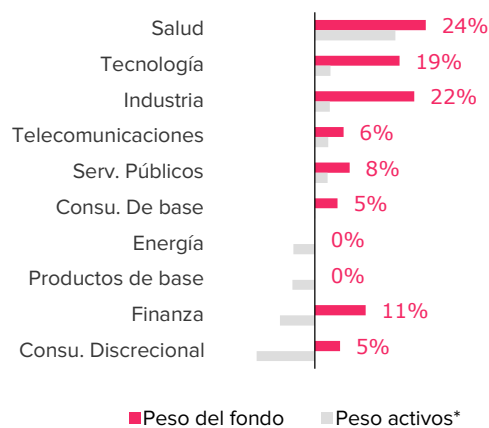
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	68%
Capi. bursátil mediana	61,9 Mds €

## Exposición sectorial

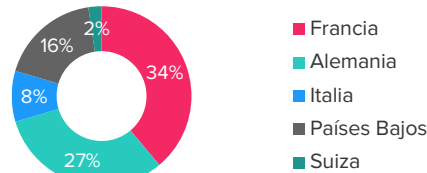


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

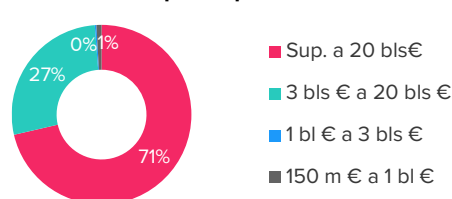
## Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	16,4x	12,7x
Croissance bénéficiaire 2024	7,6%	7,1%
Ratio P/BV 2024	2,4x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	14,4%	12,8%
Rendement 2024	2,8%	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	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	8,6%	4,3/5	27%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Schneider E.	4,5%	4,2/5	37%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
AXA	4,3%	3,6/5	37%
SAP	4,0%	3,9/5	20%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	40%
Siemens AG	3,6%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	2,8%	3,8/5	92%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
ASML	8,6%	0,77%
Schneider E.	4,7%	0,66%
BESI	2,2%	0,41%
<b>Negativos</b>		
Dassault Sy.	1,7%	-0,21%
ERG	2,2%	-0,18%
Iberdrola	2,9%	-0,15%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Sap  
Prismian

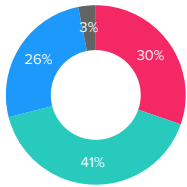
### Ventas

### Alivios

Schneider E.



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

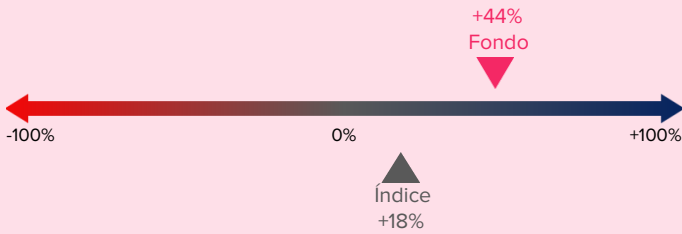
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis social y societario

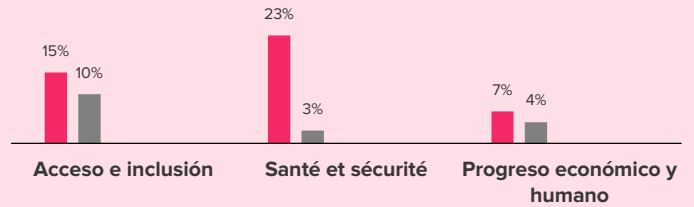
### Contribución societaria \*\*

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



### Repartición por pilar

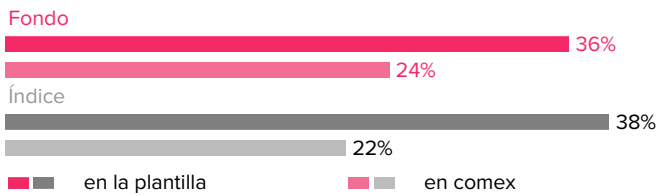


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

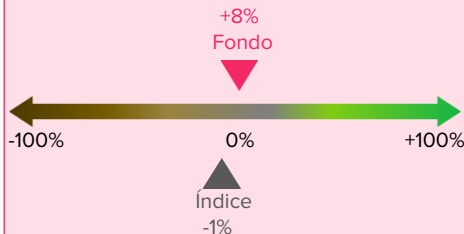


## Análisis ambiental

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

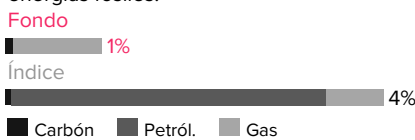
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

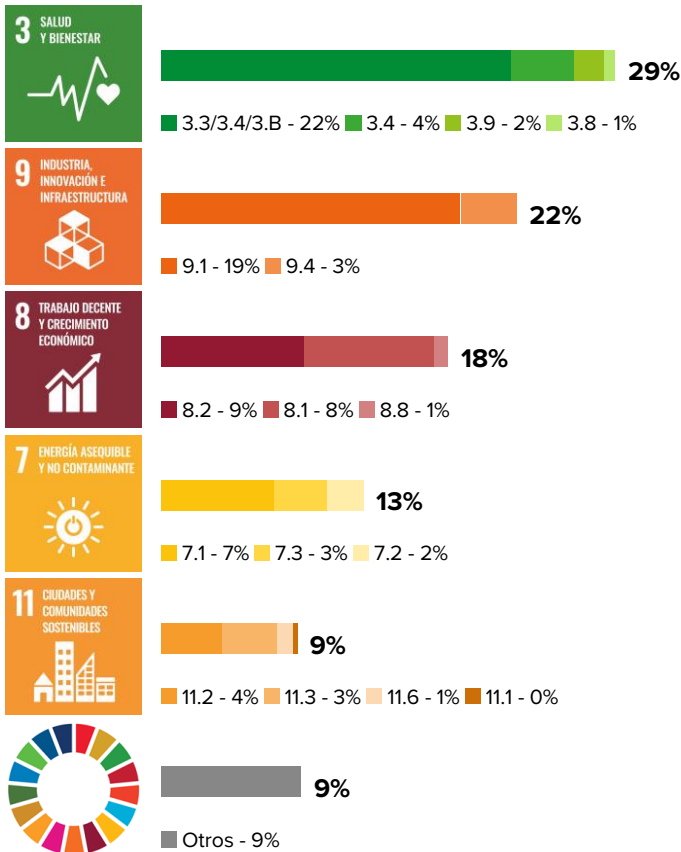
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /año/k€	98	168





## 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

#### Intesa Sanpaolo

A finales de 2023, la autoridad italiana de defensa de la competencia abrió una investigación sobre el modo en que Intesa Sanpaolo había empezado a cambiar miles de clientes a su servicio exclusivo para móviles Isybank, lanzado el pasado mes de junio. Indicó a Intesa Sanpaolo que necesitaba el consentimiento explícito de los clientes para proceder a este cambio. Según Intesa Sanpaolo, sólo 2.000 clientes indicaron que querían seguir siendo clientes de Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo tiene previsto transferir 4 millones de clientes a Isybank de aquí a 2025. T

#### 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](#).

#### Michelin

Michelin ha sido objeto de una investigación por parte de la Comisión Europea con vistas a un posible acuerdo sobre los precios de los neumáticos nuevos de recambio para vehículos particulares, camionetas, caravanas y autobuses vendidos en Europa. Continental, Bridgestone, Goodyera y Nokian también son objeto de esta investigación. El grupo Michelin ha indicado que se opone a estas sospechas y que respeta las normas de competencia de los países en los que opera.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

FEBRERO 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 156,7€

Activos | 263,7 M€

## SFDR 9

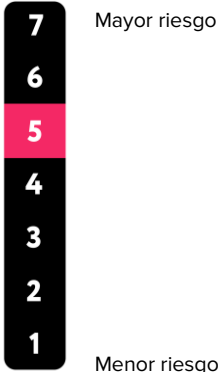
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Marie VALLAeYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

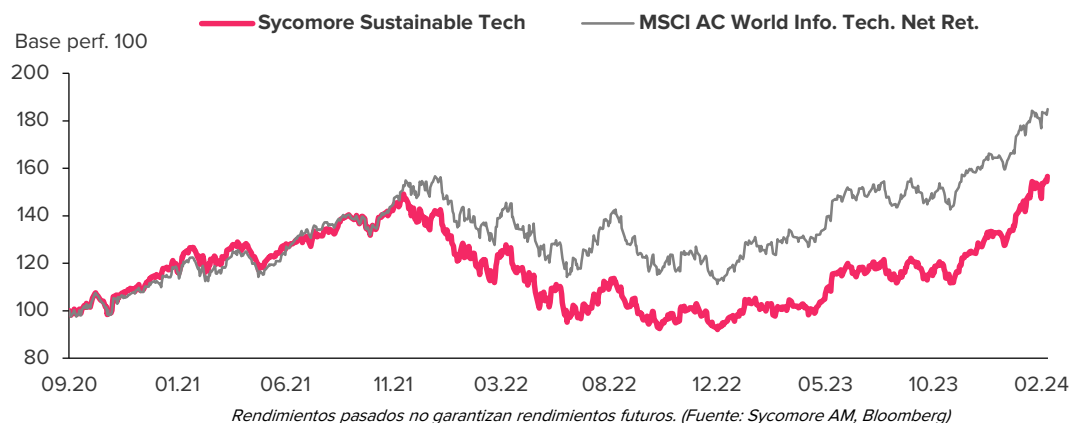
Francia

### 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 29.02.2024



	feb. 2024	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	10,4	17,9	55,3	30,6	56,7	13,8	42,8	-33,9	22,1
<b>Índice %</b>	6,3	11,9	47,6	60,0	84,9	19,4	46,5	-26,8	36,9

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>1 año</b>	0,9	1,0	6,0%	18,9%	16,7%	9,2%	2,7	0,8	-8,5%	-8,3%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	-3,1%	21,7%	21,0%	9,7%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

### Comentario de gestión

Febrero fue otro mes fuerte para la tecnología, impulsado por un rendimiento de casi el 14% en el sector de los semiconductores. El rendimiento superior de los semiconductores siguió a los sólidos informes de beneficios de enero de ASML y TSMC, y NVDA volvió a superar las expectativas de ingresos en 2.000 millones de dólares para su cuarto trimestre y elevó sus perspectivas para el primer trimestre en otros 2.000 millones de dólares. Las expectativas de ingresos de NVDA para los próximos doce meses han pasado de 26.000 millones de dólares hace un año a 109.000 millones en la actualidad, un cambio sin precedentes en el panorama de la demanda, todo ello impulsado por las inversiones en inteligencia artificial. Seguimos sobreponderando tanto los semiconductores como el software y creemos que (1) el ciclo alcista de los semiconductores está empezando a cambiar (incluso sin IA) y (2) que los recortes de gasto de las empresas han terminado, lo que debería beneficiar significativamente a la demanda de software en los próximos dos años. El principal motor de nuestra rentabilidad superior a la del índice este mes fue (1) la selección de valores de software y (2) la rentabilidad inferior de Apple.



## 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.

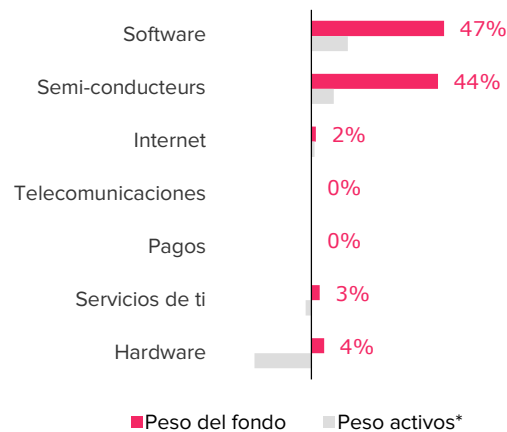
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	41%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	80%
Capi. bursátil mediana	171,5 Mds €

## Exposición sectorial

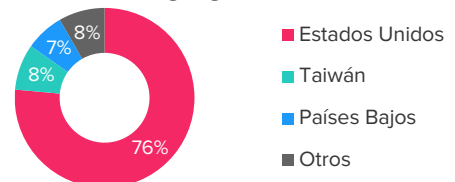


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

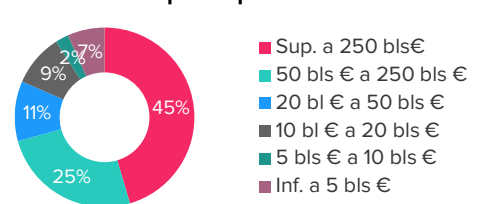
## Valorización

Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
NVIDIA Corporation	9,6%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	9,2%	4,1/5	+5%	24%
Salesforce	5,7%	3,9/5	+1%	18%
Taiwan Semi.	5,5%	3,8/5	+1%	19%
ASML	4,8%	4,3/5	+6%	27%
Intuit Inc.	4,6%	3,9/5	+2%	20%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Advanced Micro Devices	4,4%	3,6/5	+2%	24%
Micron Technology	4,2%	3,3/5	+4%	35%
MongoDB	3,8%	3,6/5	+8%	31%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
NVIDIA Corporation	10,0%	2,83%
Confluent Inc	1,6%	1,05%
Advanced Micro Devices	4,4%	0,70%
<b>Negativos</b>		
Baidu	1,9%	-0,24%
Palo Alto	0,5%	0,00
Soitec	0,0	0,00

## Movimientos

<b>Compras</b>	<b>Refuerzos</b>	<b>Ventas</b>	<b>Alivios</b>
Confluent	HashiCorp		Nvidia
	Salesforce		Palo Alto
	Intuit		Servicenow



## 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	36	35	31
Peso	100%	98%	84%

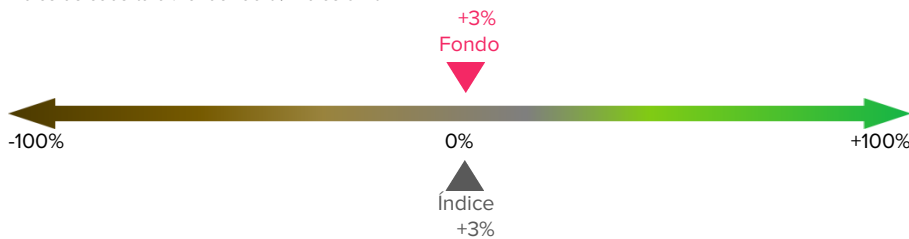
\*DD: Desarrollo sustentable

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

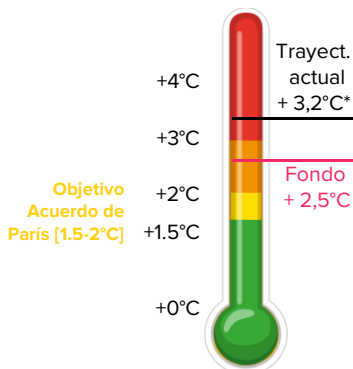
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



### Aumento de la temperatura - SB2A

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

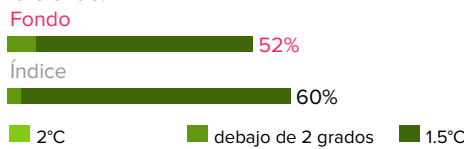
Índice de cobertura : fondo 49%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 100%



kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

## Calificación ESG

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

### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo 0%

Índice 0%

0%

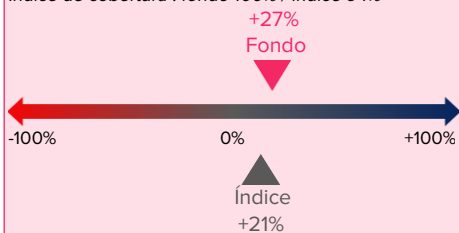
■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

## 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 94%



### Política de derechos humanos \*\*

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

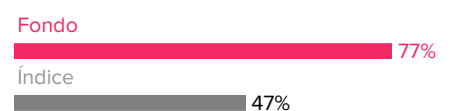
Índice de cobertura : fondo 90% / índice 99%



### Crecimiento de la plantilla

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

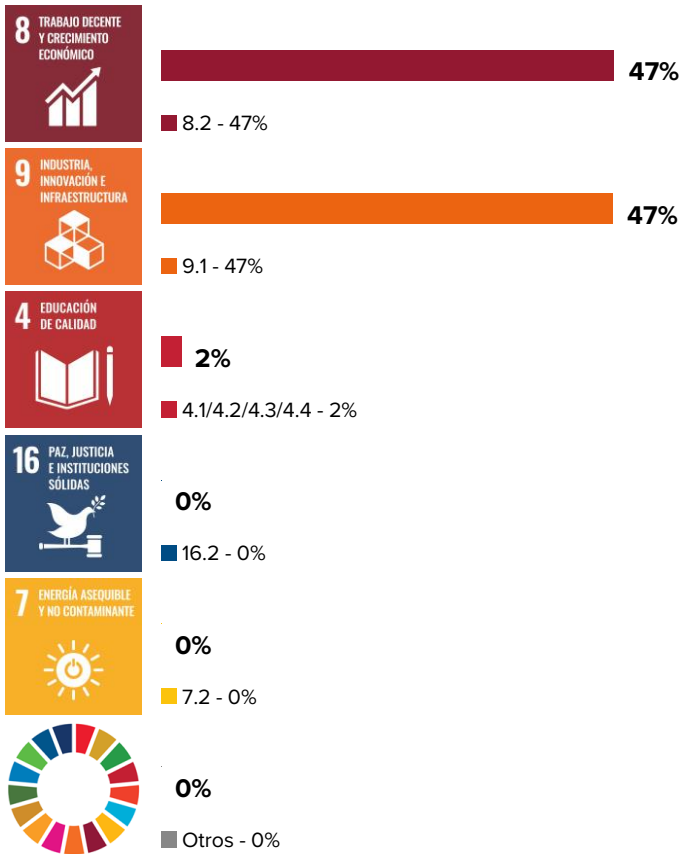
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 96%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 6%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Intuit

Iniciamos un diálogo con Intuit sobre la salud mental y el bienestar de los empleados. En concreto, animamos a la empresa a adoptar una política de salud mental, formalizar la gobernanza en torno a este tema dentro de la organización, formar a los directivos sobre la salud mental de los empleados, establecer objetivos e informar sobre el porcentaje de directivos formados en este tema.

#### STMicroelectronics

Hemos hablado con la empresa de la reorganización anunciada para enero de 2024. Es importante porque cambia las líneas de información, pero no afecta al número de empleados. Se trata de una manera diferente de organizar los equipos y no de una reestructuración. Después de la huelga se han puesto en marcha diversos canales de consulta, en particular a través de los empleadores, los representantes de los trabajadores, los sindicatos y las asambleas municipales abiertas a todos los empleados.

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



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

FEBRERO 2024

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.725,3€ Activos | 278,8 ME

### SFDR 8

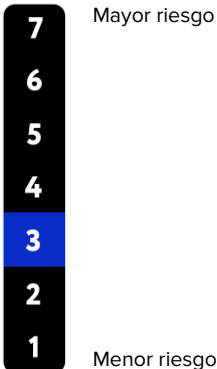
#### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

#### Indicador de riesgo



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

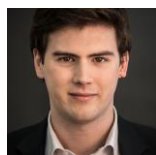
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

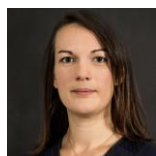
#### Equipo de gestión



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



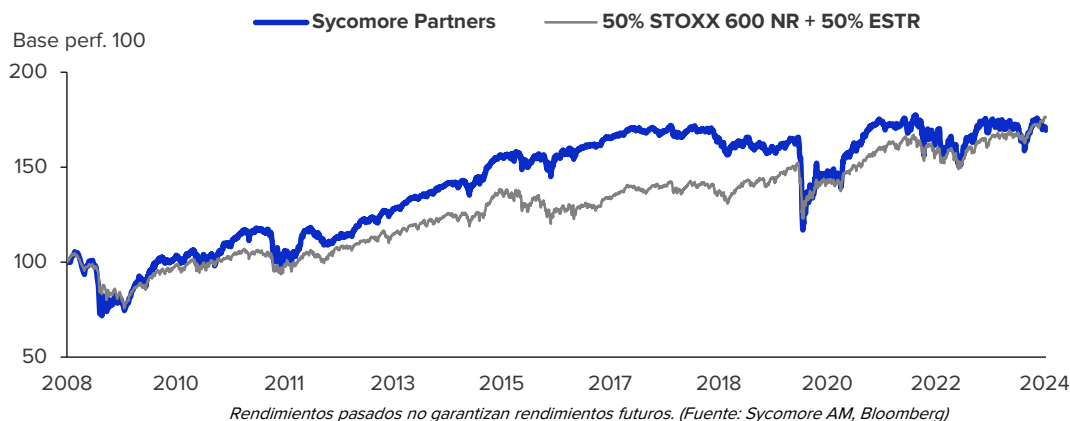
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

### 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 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-2,4	-3,1	-2,8	4,8	69,5	3,4	6,5	-5,7	9,9	-3,5
<b>Índice %</b>	1,2	2,1	7,0	17,6	76,2	3,6	9,5	-5,0	11,7	-0,3

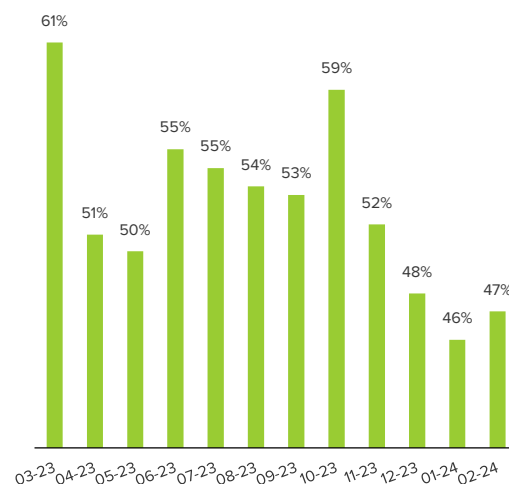
#### Estadísticas

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

#### Comentario de gestión

El mercado de renta variable prosiguió la recuperación iniciada a finales de octubre, aunque con algo menos de vigor, impulsado en particular por la automoción, los bienes de lujo y la tecnología, mientras que la minería, los servicios públicos y las telecomunicaciones obtuvieron peores resultados. Todo ello en un contexto de subida de los tipos de interés a largo plazo desde principios de año. La caída del precio del gas y su repercusión en los precios de la electricidad lastraron a empresas de servicios públicos como EDP y RWE. El apetito por valores de crecimiento y cíclicos provocó una rotación al margen de las telecomunicaciones y, en particular, de nuestras posiciones en el sector. Iniciamos una posición en BNP Paribas por considerar que la reacción del mercado a los beneficios había sido demasiado dura, y añadimos a Peugeot Invest en vista de su descuento sin precedentes sobre el valor liquidativo y la impresionante ejecución en Stellantis.

#### Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Índice de comparación

STOXX 600

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

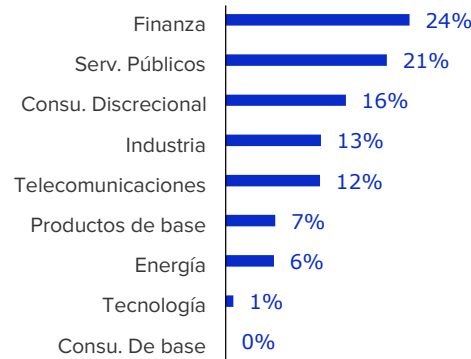
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	47%
Cantidad de sociedades de cartera	28
Capi. bursátil mediana	12,2 Mds €

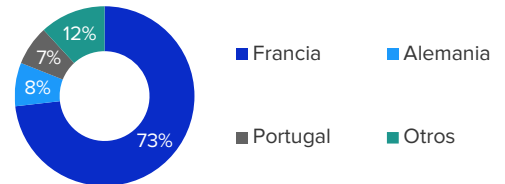
## Exposición sectorial



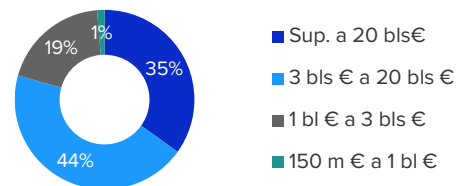
## Valorización

Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	10,4%	13,7%
Rendement 2024	4,6%	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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
<b>Negativos</b>		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

## Movimientos

### Compras

Pluxee

### Refuerzos

Bnp Paribas  
Peugeot Invest Sa  
Proximus

### Ventas

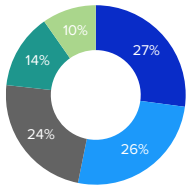
Deutsche Tel.

### Alivios

Spie  
Banco Santander  
Société Générale



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

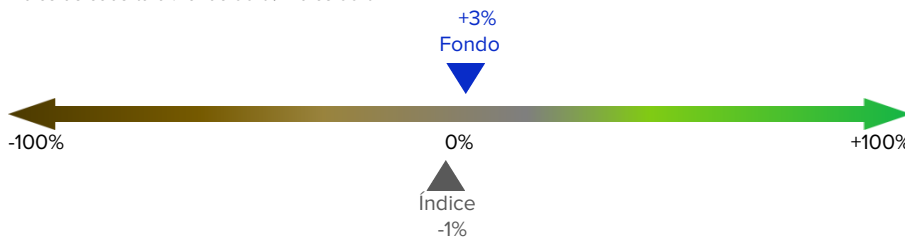
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



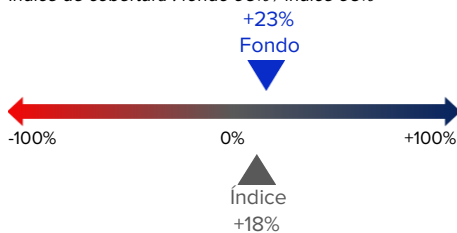
kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

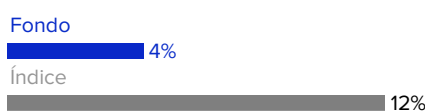
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



### 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).

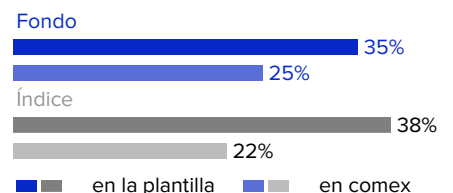
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



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







## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### Peugeot Invest

Debates con el Director General y el Responsable de Sostenibilidad, en particular sobre la gestión de Orpea y Signa. El Grupo intensificó su vigilancia en el ejercicio de sus funciones de administrador en los consejos de administración de sus inversiones, en particular en lo que respecta a los aspectos de gobernanza e independencia de las funciones de control de riesgos. Peugeot Invest sigue elaborando su hoja de ruta ESG para garantizar que se tenga en cuenta este aspecto a lo largo de todo el ciclo de vida de las inversiones.

### Controversias ESG

#### Santander

Santander ha sido objeto de una investigación de la autoridad financiera británica (Financial Conduct Authority del Reino Unido) en el marco de la apertura de una cuenta bancaria a una empresa iraní, mientras que Irán es objeto de sanciones internacionales. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés, que l'entreprise en question n'était pas elle-même dans une liste de sanctions et que les montants sont peu significatifs.

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



**sycamore**  
**am**

# sycamore next generation

FEBRERO 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 108,4€

Activos | 462,3 M€

## SFDR 8

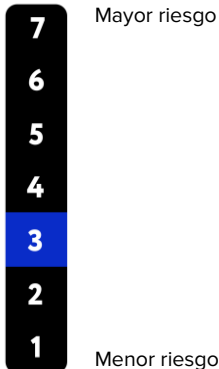
### Inversiones sostenibles

% 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

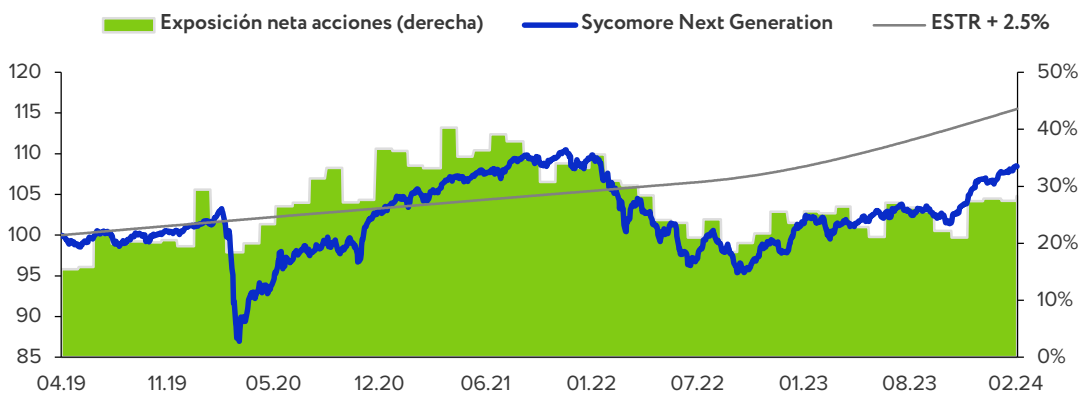


Francia

### 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 29.02.2024



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

	feb. 2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,6	1,5	6,7	4,1	8,4	1,7	9,3	-10,6	5,3	2,8
Índice %	0,5	1,1	6,1	11,4	15,5	3,0	5,8	2,5	1,9	2,0

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable siguieron subiendo en febrero, impulsados en particular por los resultados del sector tecnológico. Japón también destacó, con valores como Advantest y Daiichi Sankyo en cartera. Los informes de resultados fueron en general mejores de lo esperado, lo que provocó un fuerte repunte del sector del automóvil, con valores como Renault y Stellantis. Sin embargo, el enfoque prudente adoptado por los valores del sector bancario (como BNP Paribas), con sus grandes provisiones, fue perjudicial para su rendimiento. El mantenimiento de la duración en un nivel bajo proporcionó inmunidad frente a la subida de los tipos de interés, mientras que el carry de los bonos corporativos contribuyó al rendimiento.



## 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.

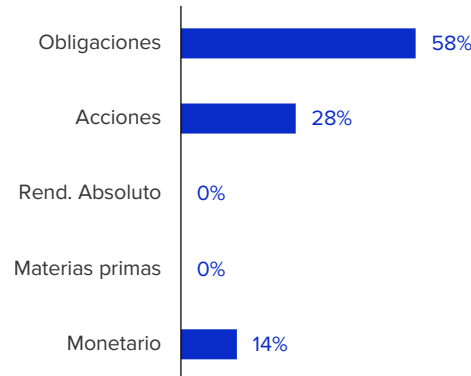
### Com. por movimiento

Ninguna

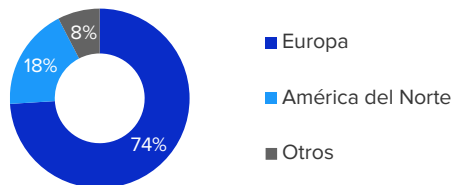
## Acciones ordinarias

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

## Atribución de activos



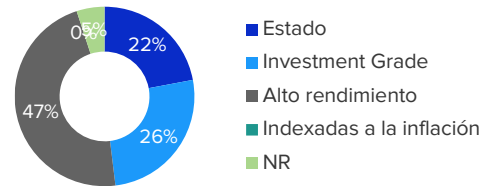
## Expo. País acciones



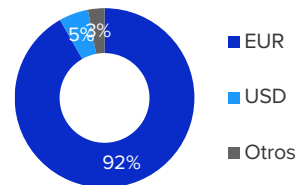
## Obligaciones

Cantidad de líneas	113,0
Cantidad de emisores	63,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Stellantis	0,67%	0,11%	BNP Paribas	0,56%	-0,07%
ASML	1,11%	0,10%	Nestlé	0,66%	-0,06%
Renault	0,75%	0,07%	Forvia	0,27%	-0,06%

## Directivas acciones

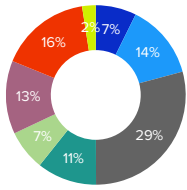
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,1%	4,3/5	6%	27%
Alphabet	1,0%	3,4/5	-4%	25%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,6/5	0%	37%
Saint Gobain	0,9%	3,9/5	16%	32%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,8%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
La Mondiale 5.05% Perp	1,3%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

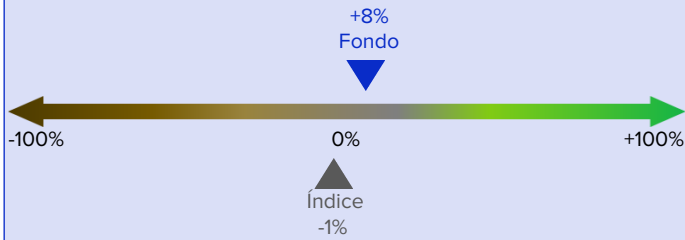
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

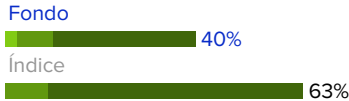
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 66%



### Alineamiento climático - SBTi

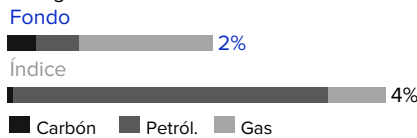
Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



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

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 62%

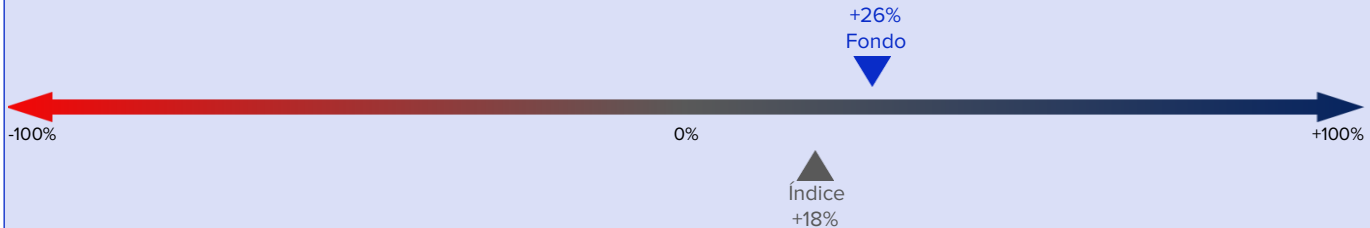


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

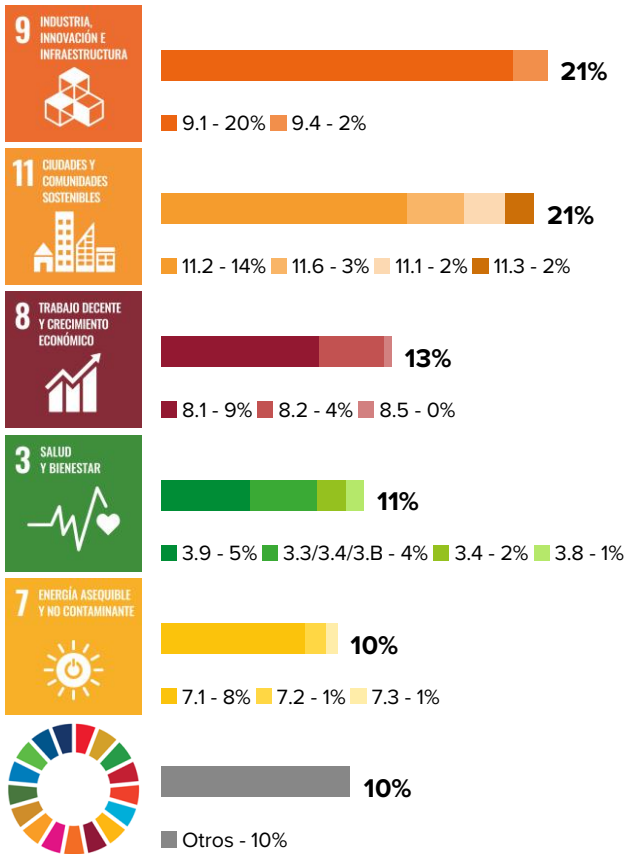
Índice de cobertura : fondo 82% / índice 95%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sustentable 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

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

FEBRERO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 161,4€

Activos | 212,4 M€

## SFDR 8

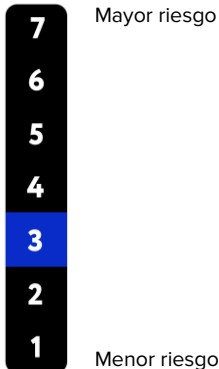
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente

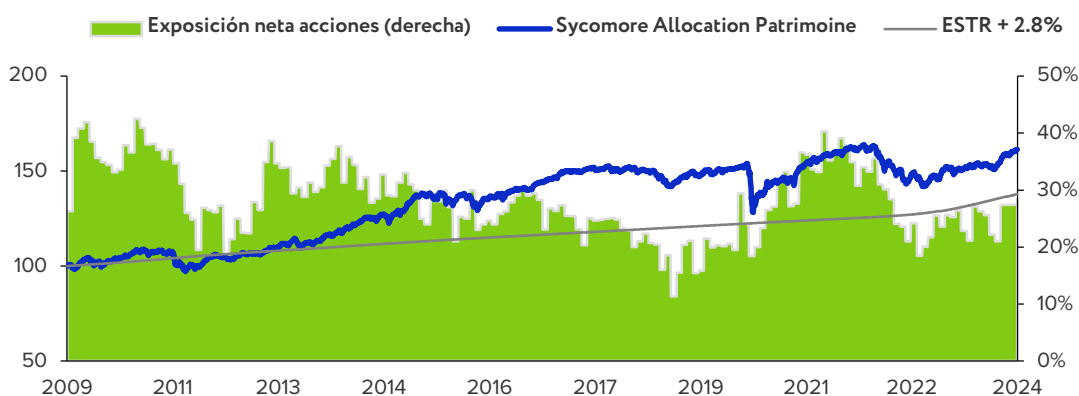


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 29.02.2024



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

	Feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	0,6	1,5	6,7	4,2	9,9	61,3	3,4	9,2	-10,6	6,0	1,3
Índice %	0,5	1,0	5,6	9,7	13,1	36,3	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable siguieron subiendo en febrero, impulsados en particular por los resultados del sector tecnológico. Japón también destacó, con valores como Advantest y Daiichi Sankyo en cartera. Los informes de resultados fueron en general mejores de lo esperado, lo que provocó un fuerte repunte del sector del automóvil, con valores como Renault y Stellantis. Sin embargo, el enfoque prudente adoptado por los valores del sector bancario (como BNP Paribas), con sus grandes provisiones, fue perjudicial para su rendimiento. El mantenimiento de la duración en un nivel bajo proporcionó inmunidad frente a la subida de los tipos de interés, mientras que el carry de los bonos corporativos contribuyó al rendimiento.



## 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

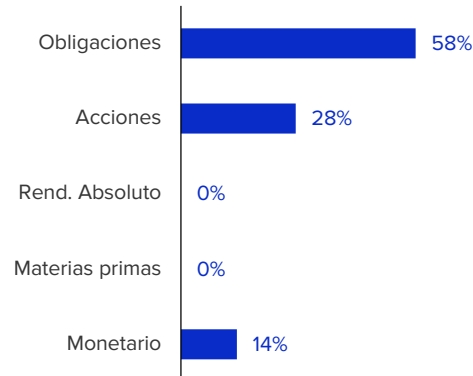
### Com. por movimiento

Ninguna

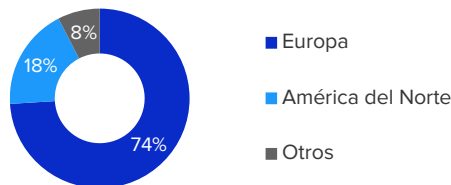
## Acciones ordinarias

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

## Atribución de activos



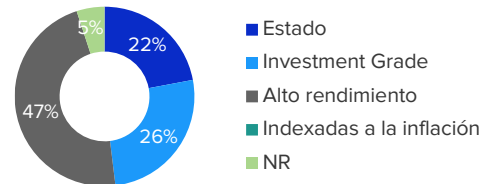
## Expo. País acciones



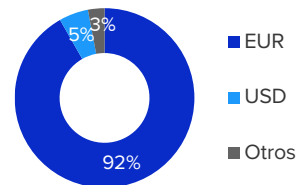
## Obligaciones

Cantidad de líneas	113,0
Cantidad de emisores	63,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Stellantis	0,67%	0,11%	BNP Paribas	0,56%	-0,07%
ASML	1,11%	0,10%	Nestlé	0,66%	-0,06%
Renault	0,75%	0,07%	Forvia	0,27%	-0,06%

## Directivas acciones

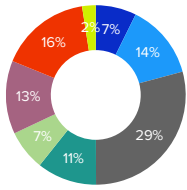
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,1%	4,3/5	6%	27%
Alphabet	1,0%	3,4/5	-4%	25%
Eni	1,0%	3,1/5	-12%	3%
AXA	1,0%	3,6/5	0%	37%
Saint Gobain	0,9%	3,9/5	16%	32%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,9%
Italy 3.75% 2024	1,8%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
La Mondiale 5.05% Perp	1,3%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

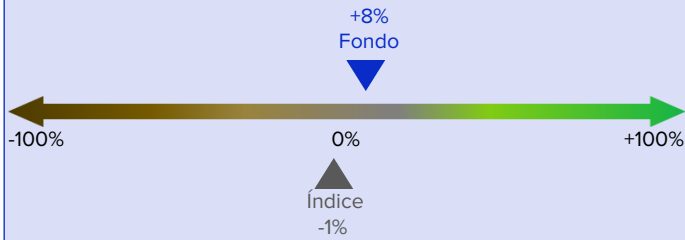
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Taxonomía europea

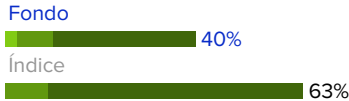
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 66%



### Alineamiento climático - SBTi

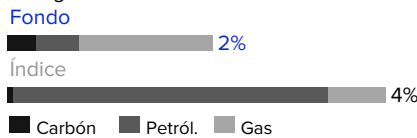
Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



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

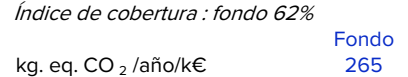
### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



### Huella carbono

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

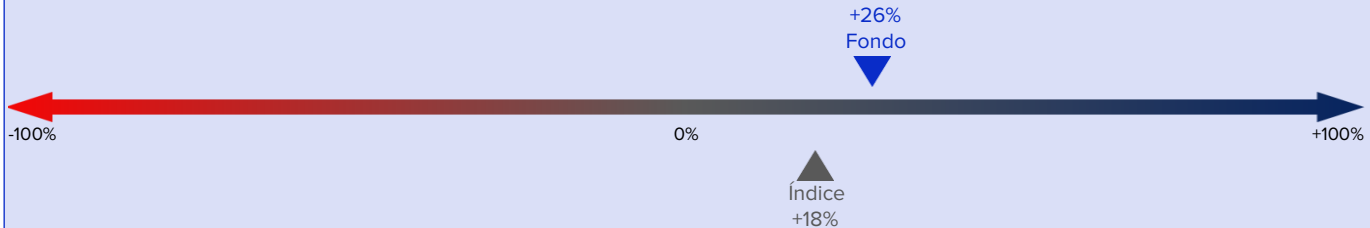


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 82% / índice 95%

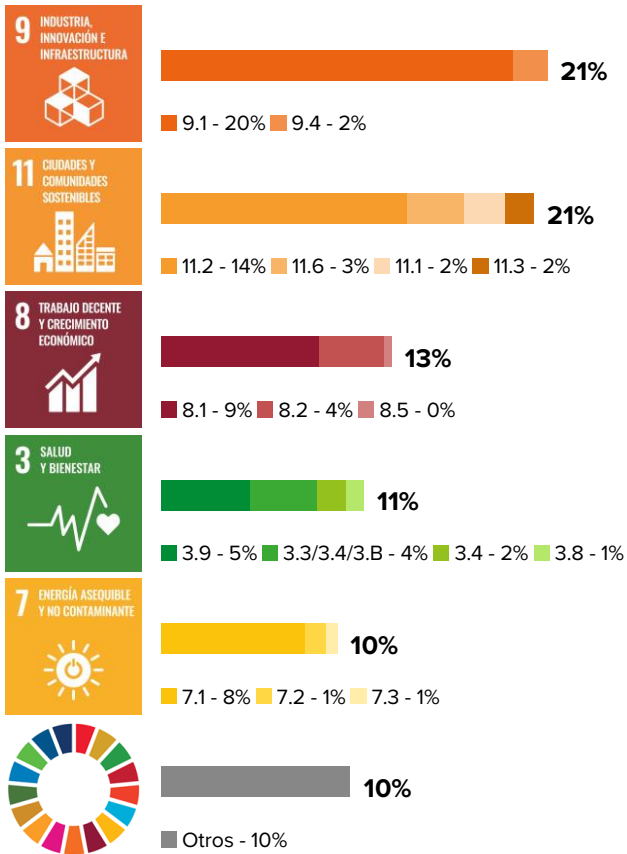


Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes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





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

FEBRERO 2024

Participación I Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 359,8€

Activos | 148,4 M€

## SFDR 8

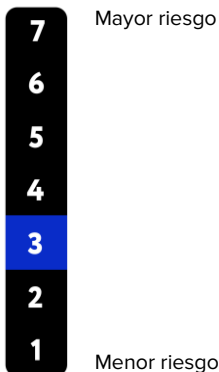
### Inversiones sostenibles

% 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



**Gilles LENOIR**  
Gerente



**Hadrien BULTE**  
Gerente - Analista



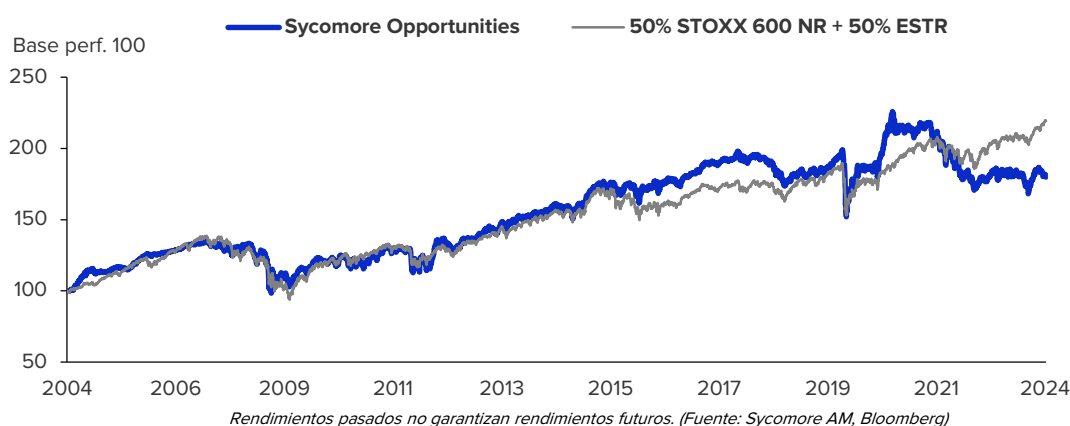
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## 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 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-2,3	-2,8	-2,7	-17,1	-0,8	79,9	3,1	4,6	-16,2	1,0	8,7
<b>Índice %</b>	1,2	2,1	7,0	17,6	26,5	119,3	4,1	9,5	-5,0	11,7	-0,3

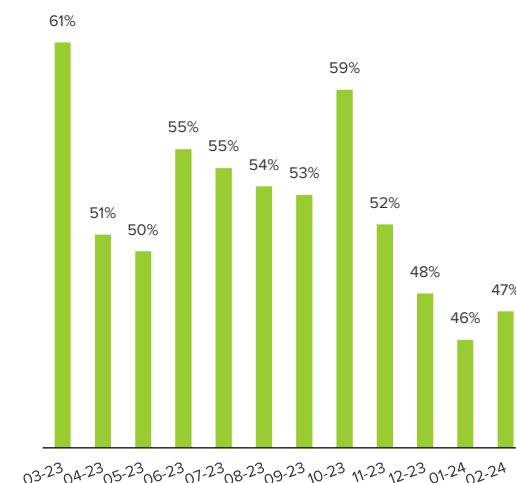
## Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,9	-11,0%	8,8%	7,3%	5,5%	-0,8	-2,1	-23,6%	-10,8%
<b>Creación</b>	0,8	0,9	-0,3%	9,8%	9,2%	6,2%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

## Comentario de gestión

El mercado de renta variable prosiguió la recuperación iniciada a finales de octubre, aunque con algo menos de vigor, impulsado en particular por la automoción, los bienes de lujo y la tecnología, mientras que la minería, los servicios públicos y las telecomunicaciones obtuvieron peores resultados. Todo ello en un contexto de subida de los tipos de interés a largo plazo desde principios de año. La caída del precio del gas y su repercusión en los precios de la electricidad lastraron a empresas de servicios públicos como EDP y RWE. El apetito por valores de crecimiento y cíclicos provocó una rotación al margen de las telecomunicaciones y, en particular, de nuestras posiciones en el sector. Iniciamos una posición en BNP Paribas por considerar que la reacción del mercado a los beneficios había sido demasiado dura, y añadimos a Peugeot Invest en vista de su descuento sin precedentes sobre el valor liquidativo y la impresionante ejecución en Stellantis.

## 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.

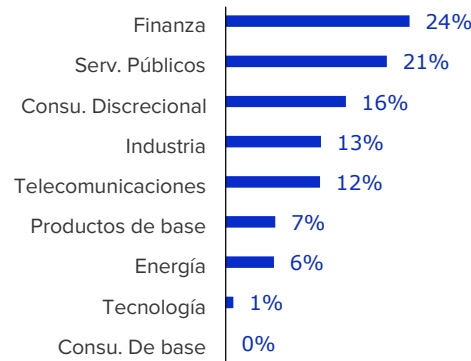
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	47%
Exposición activa bruta	53%
Cantidad de sociedades de cartera	28
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	12,2 Mds €

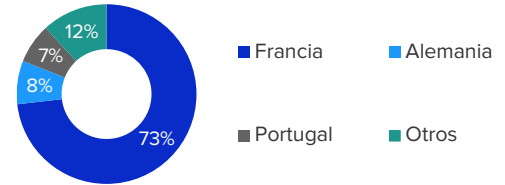
## Exposición sectorial



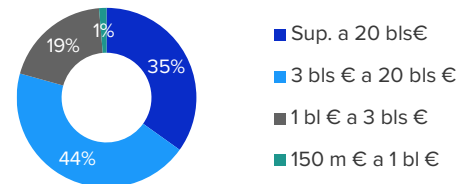
## Valorización

Ratio P/E 2024	9,3x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	10,6%	6,4%
Ratio P/BV 2024	1,0x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	10,4%	13,7%
Rendement 2024	4,6%	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	3,4/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	3,2/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,6/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Orange	4,9%	3,2/5
RWE	4,5%	3,1/5
Peugeot	4,4%	3,4/5
EDP-Energias de Portugal	4,1%	3,9/5
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Veolia	3,6%	3,7/5
BNP Paribas	3,0%	3,4/5
Amundi	2,6%	3,4/5
Banco Santander S.A.	2,5%	3,3/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Stellantis	3,4%	0,87%
Ferrari	2,2%	0,43%
Munich Re.	4,1%	0,37%
<b>Negativos</b>		
EDP-Energias de Portugal	4,2%	-0,50%
RWE	4,5%	-0,46%
E.ON	5,0%	-0,30%

## Movimientos

### Compras

Pluxee

### Refuerzos

Bnp Paribas  
Peugeot Invest Sa  
Proximus

### Ventas

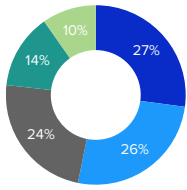
Deutsche Tel.

### Alivios

Spie  
Banco Santander  
Société Générale



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

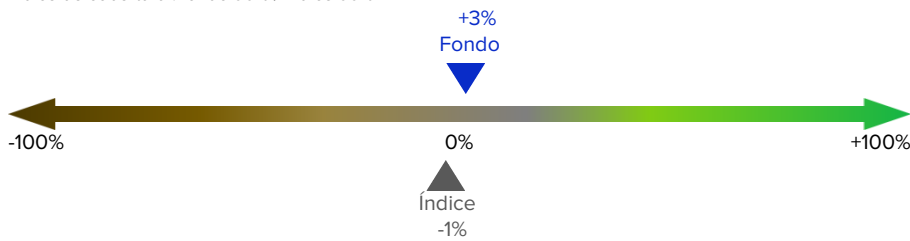
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Taxonomía europea

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

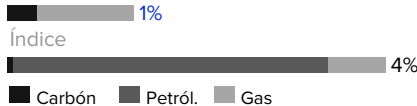
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

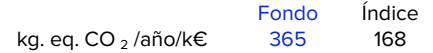
Fondo



### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%

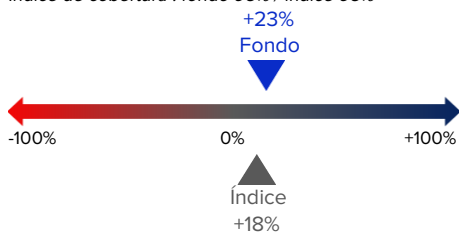


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

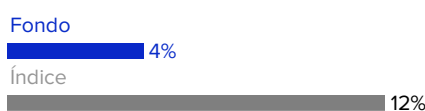
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



### 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 99% / índice 100%

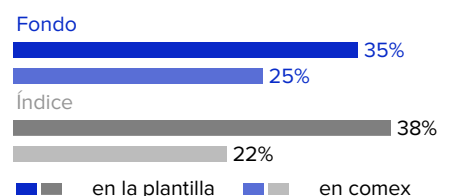


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

#### Peugeot Invest

Debates con el Director General y el Responsable de Sostenibilidad, en particular sobre la gestión de Orpea y Signa. El Grupo intensificó su vigilancia en el ejercicio de sus funciones de administrador en los consejos de administración de sus inversiones, en particular en lo que respecta a los aspectos de gobernanza e independencia de las funciones de control de riesgos. Peugeot Invest sigue elaborando su hoja de ruta ESG para garantizar que se tenga en cuenta este aspecto a lo largo de todo el ciclo de vida de las inversiones.

### Controversias ESG

#### Santander

Santander ha sido objeto de una investigación de la autoridad financiera británica (Financial Conduct Authority del Reino Unido) en el marco de la apertura de una cuenta bancaria a una empresa iraní, mientras que Irán es objeto de sanciones internacionales. Nous sommes en contact avec l'entreprise qui à ce jour a précisé que les comptes dénoncés sont fermés, que l'entreprise en question n'était pas elle-même dans une liste de sanctions et que les montants sont peu significatifs.

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



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

FEBRERO 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 133,0€ Activos | 782,1 M€

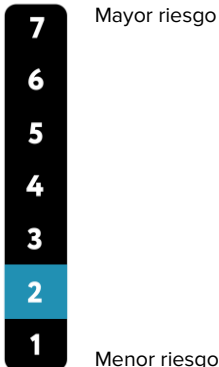
## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



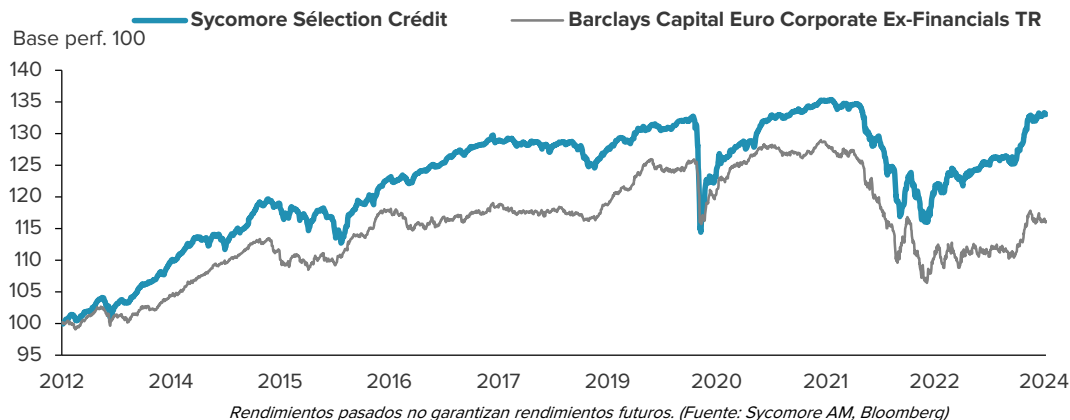
Alemania

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 29.02.2024



	feb. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fondo %</b>	-0,2	0,2	8,1	0,4	33,0	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Índice %</b>	-1,1	-1,1	6,2	-8,2	16,2	1,3	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
<b>3 años</b>	0,5	0,4	1,1%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,3	0,7	-14,3%	-17,5%
<b>Creación</b>	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

### Comentario de gestión

La presión sobre los rendimientos a largo plazo observada en enero continuó. El rendimiento de la OAT a 5 años aumentó casi 40 puntos básicos durante el mes. El diferencial Italia-Alemania siguió comprimiéndose durante el mes: se situó en 150 pb a finales de febrero, frente a 175 pb a principios de año. Los banqueros centrales europeos han hablado con dureza, tendiendo a alejar las expectativas del mercado de recortes de tipos. Las cifras del crecimiento alemán confirmaron la ralentización económica indicada por los PMI. A pesar de estas cifras mediocres, los diferenciales de crédito se han estrechado aún más: el Investment Grade se ha reducido en 10 pb, mientras que el High Yield lo ha hecho en 40 pb, lo que se traduce en una clara superación de los créditos mejor calificados. Las emisiones recientes siguen siendo bien absorbidas por el mercado. El fabricante líder de compresores Copeland emitió un bono a 2030 con un rendimiento del 5,25% para una calificación BB. Autostrade, con calificación BBB-, emitió un bono a 8 años con un rendimiento del 4,35%.



## 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.

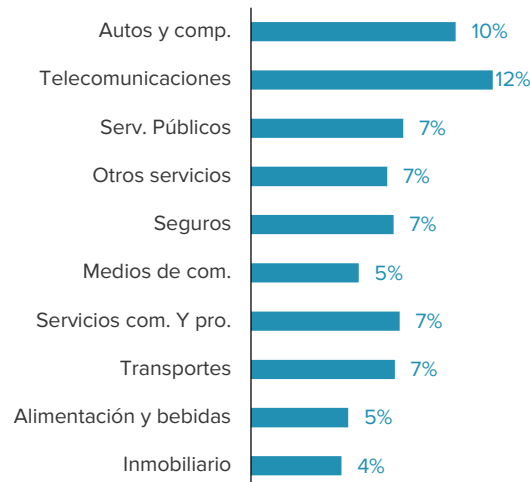
### Com. por movimiento

Ninguna

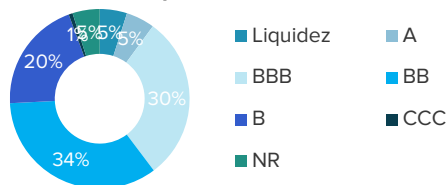
## Cartera

Índice de exposición 95%  
Cantidad de líneas 216  
Cantidad de emisores 136

## Distribución por sector



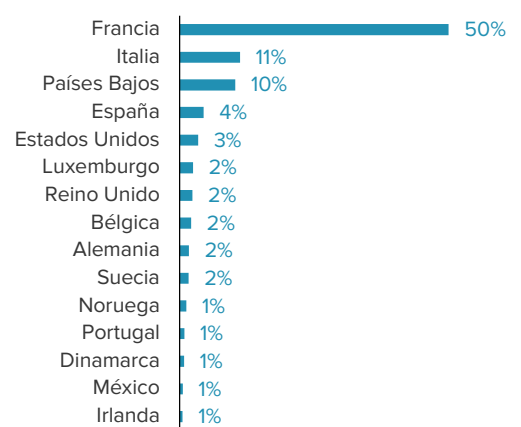
## Distribución por notación



## Valorización

Sensibilidad 3,0  
Rendimiento al vencer 5,2%  
Rendimiento a lo peor 4,6%  
Vencimiento medio 3,5años

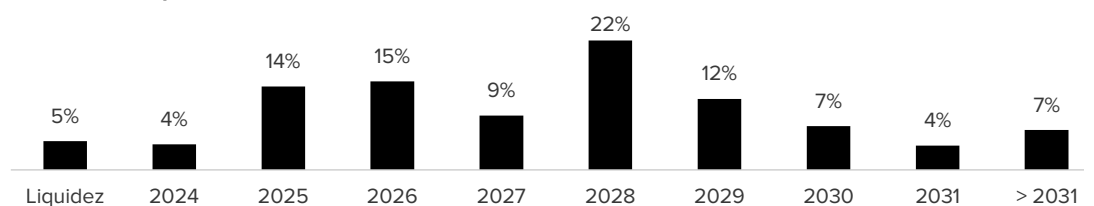
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



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

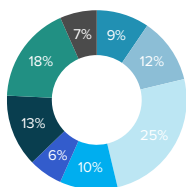
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,3/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	3,6%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Veolia	3,2%	Serv. Públicos	3,7/5	Gest. sostenible de los recursos
Loxam	2,9%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Accor	2,2%	Servicios al consum.	3,5/5	Transformación SPICE
Picard	2,2%	Alimentación y bebidas	3,3/5	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 DICI del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

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

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

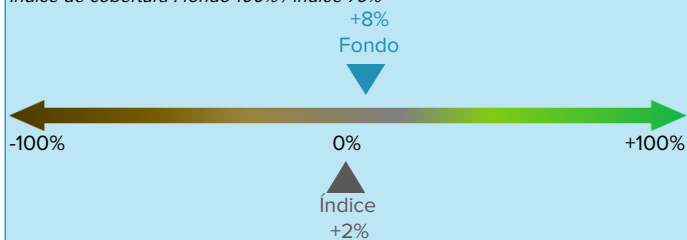
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

## Análisis ambiental

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 79%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 69% / índice 90%

Fondo



Índice

### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 58% / índice 89%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo  
240

Índice  
256

## Análisis social y societario

### Crecimiento de la plantilla\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 88% / índice 90%

Fondo



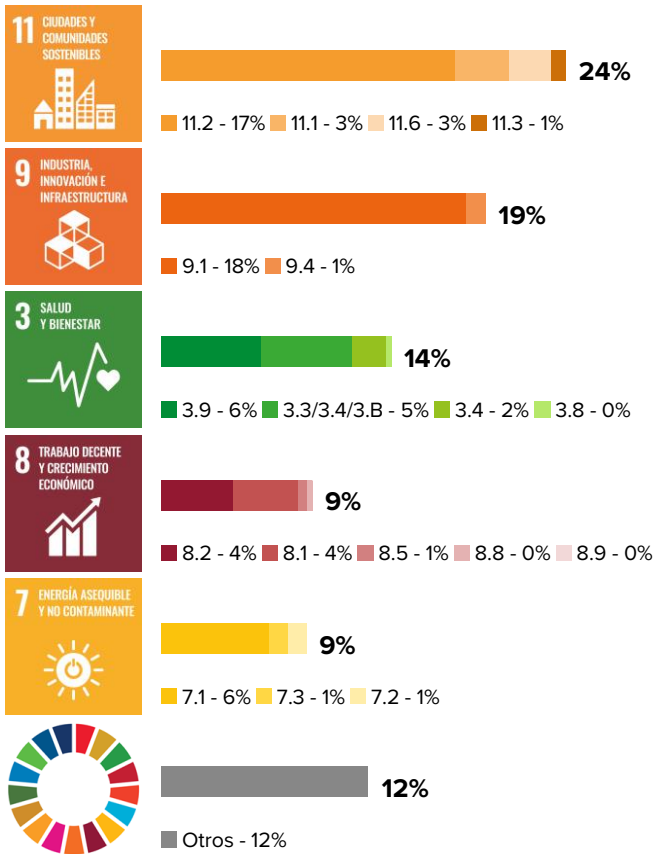
Índice







## 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 : 27%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Peugeot Invest

Debates con el Director General y el Responsable de Sostenibilidad, en particular sobre la gestión de Orpea y Signa. El Grupo intensificó su vigilancia en el ejercicio de sus funciones de administrador en los consejos de administración de sus inversiones, en particular en lo que respecta a los aspectos de gobernanza e independencia de las funciones de control de riesgos. Peugeot Invest sigue elaborando su hoja de ruta ESG para garantizar que se tenga en cuenta este aspecto a lo largo de todo el ciclo de vida de las inversiones.

#### Ayvens (ex-ALD)

Hemos pedido al Grupo que publique un calendario de endeudamiento por año y tipo de deuda. IR nos ha dicho que le gustaría hacerlo en el informe anual que se publicará en abril de 2024.

### Controversias ESG

Sin comentarios

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

FEBRERO 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 111,0€

Activos | 439,1 M€

## SFDR 8

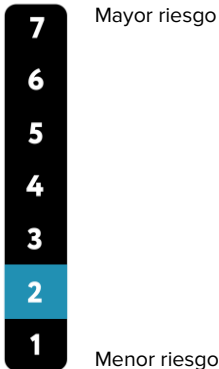
### Inversiones sostenibles

% 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

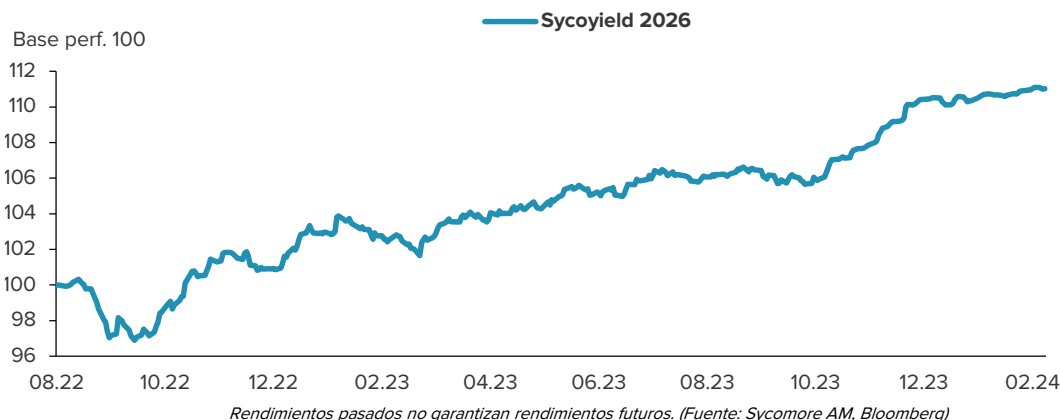


**Tony LEBON**  
Analista de crédito

## 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 29.02.2024



	feb.	2024	1 año	Crea.	Annu.	2023
<b>Fondo %</b>	0,3	0,5	8,2	11,0	7,2	9,6

## Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
<b>Creación</b>	3,0%	1,4	-3,4%

## Comentario de gestión

La presión sobre los rendimientos a largo plazo observada en enero continuó. El rendimiento de la OAT a 5 años aumentó casi 40 puntos básicos durante el mes. El diferencial Italia-Alemania siguió comprimiéndose durante el mes: se situó en 150 pb a finales de febrero, frente a 175 pb a principios de año. Los banqueros centrales europeos han hablado con dureza, tendiendo a alejar las expectativas del mercado de recortes de tipos. Las cifras del crecimiento alemán confirmaron la ralentización económica indicada por los PMI. A pesar de estas cifras mediocres, los diferenciales de crédito se han estrechado aún más: el Investment Grade se ha reducido en 10 pb, mientras que el High Yield lo ha hecho en 40 pb, lo que se traduce en una clara superación de los créditos mejor calificados. Las emisiones recientes siguen siendo bien absorbidas por el mercado.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400A6X2  
Participación ID -  
FR001400H3J1  
Participación RC -  
FR001400A6Y0

### 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

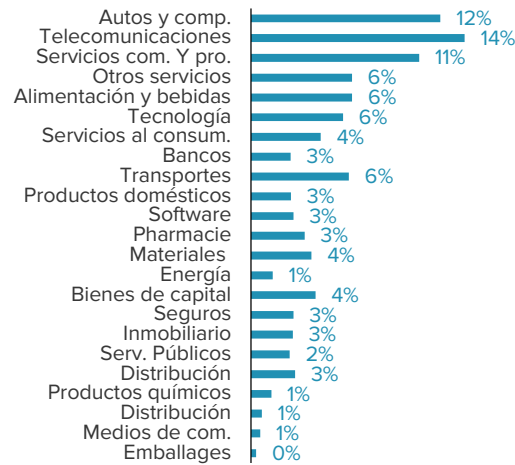
### Com. por movimiento

Ninguna

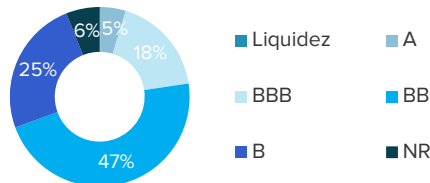
## Cartera

Índice de exposición 100%  
Cantidad de líneas 106  
Cantidad de emisores 73

### Distribución por sector



### Distribución por notación



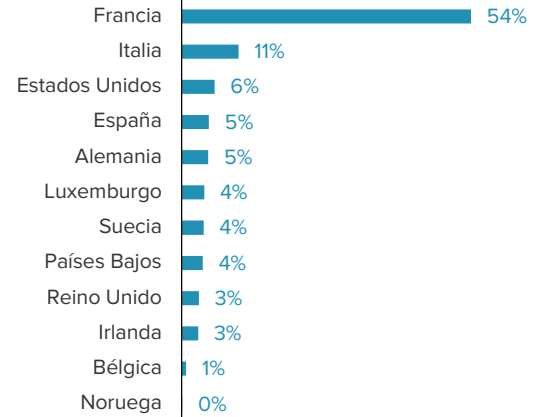
### Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,9%
Forvia	3,7%
Loxam	3,5%
Quadient	3,4%
Picard	3,1%

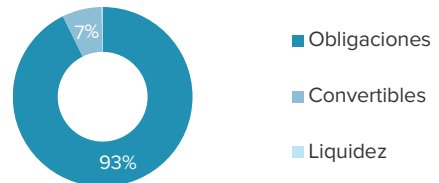
## Valorización

Sensibilidad 2,0  
Rendimiento al vencer 4,9%  
Rendimiento a lo peor 4,4%  
Vencimiento medio 2,3años

### Distribución por país



### Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Masmovil	3,9%	Telecomunicaciones	4,5%	4,5%
Forvia	3,7%	Autos y Comp.	4,6%	4,6%
Loxam	3,5%	Servicios com. y pro.	4,2%	4,2%
Quadient	3,4%	Tecnología	4,5%	4,5%
Picard	3,1%	Alimentación y bebidas	6,7%	1,8%

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