

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Noviembre 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore
francecap

NOVIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010111724

Valor liquidativa | 629,4€

Activos | 94,3 M€

SFDR 8

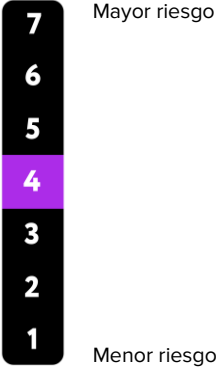
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



Anne-Claire IMPERIALE
Referente SRI



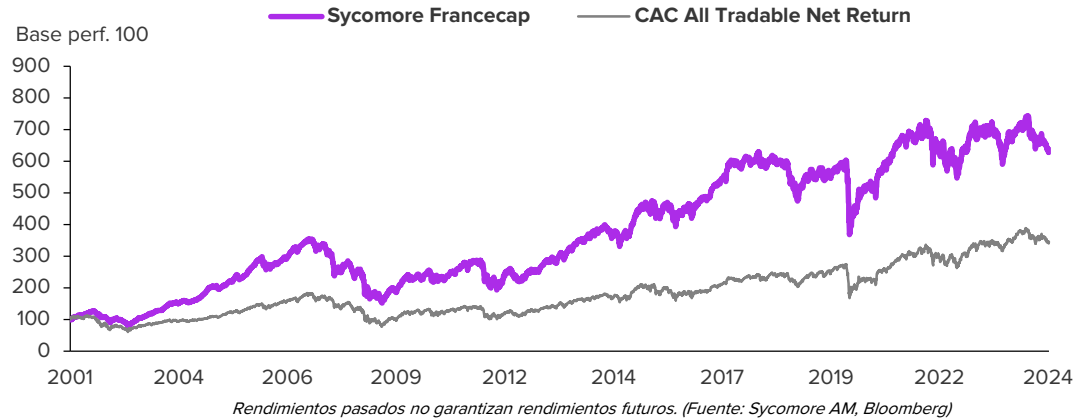
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.11.2024



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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

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



Características

Fecha de creación

30/10/2001

Códigos ISIN

Participación A - FRO007065743

Participación I - FRO010111724

Participación ID - FRO012758720

Participación R - FRO010111732

Códigos Bloomberg

Participación A - SYCMICP FP

Participación I - SYCMICI FP

Participación ID - SYCFRCD FP

Participación R - SYCMICR FP

Índice de referencia

CAC All Tradable Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

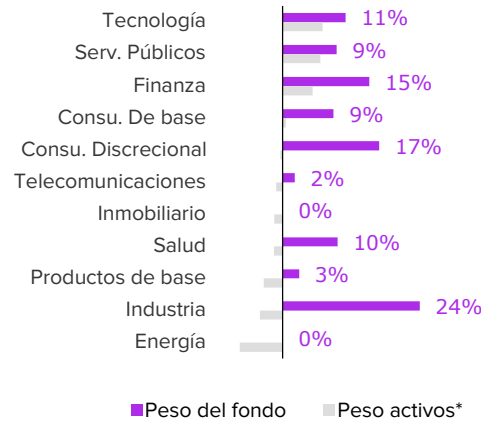
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

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

Exposición sectorial

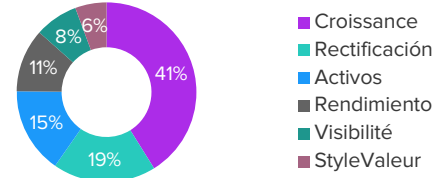


*Peso del fondo - Peso CAC All Tradable Net Return

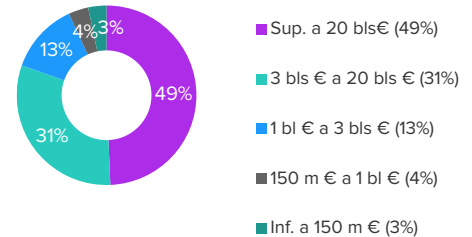
Valorización

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

Estilo



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

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

Movimientos

Compras

Beiersdorf AG

Refuerzos

Sanofi-aventis
Axa

Ventas

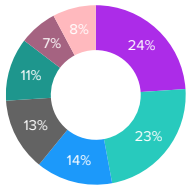
Teleperformance

Alivios

Peugeot SA
Believe SA
Boiron SA



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

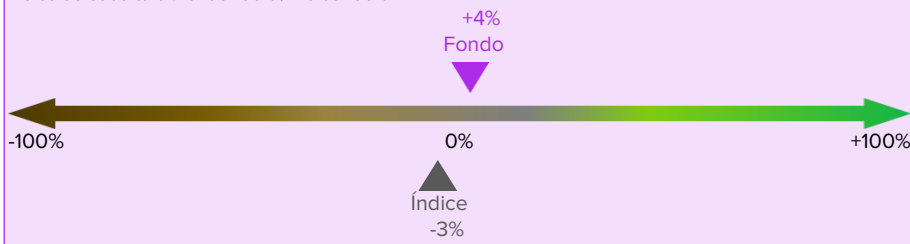
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Taxonomía europea

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

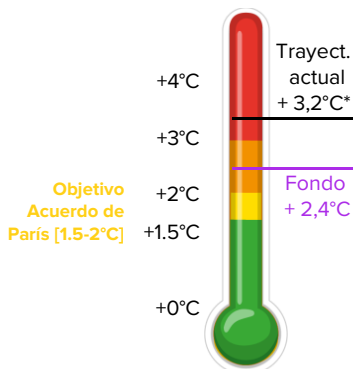
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



Aumento de temperatura - SB2A

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

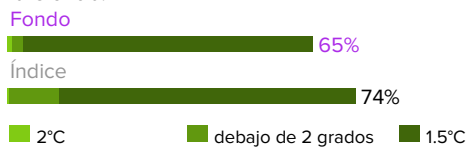
Índice de cobertura : fondo 94%



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

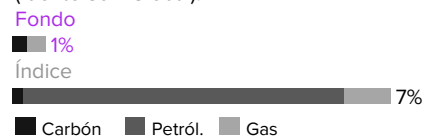
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

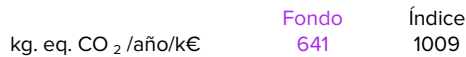
Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 100%

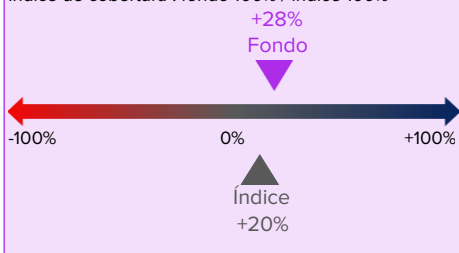


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

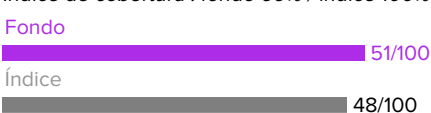
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

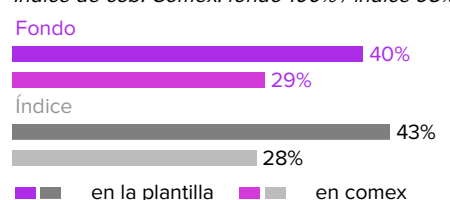


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

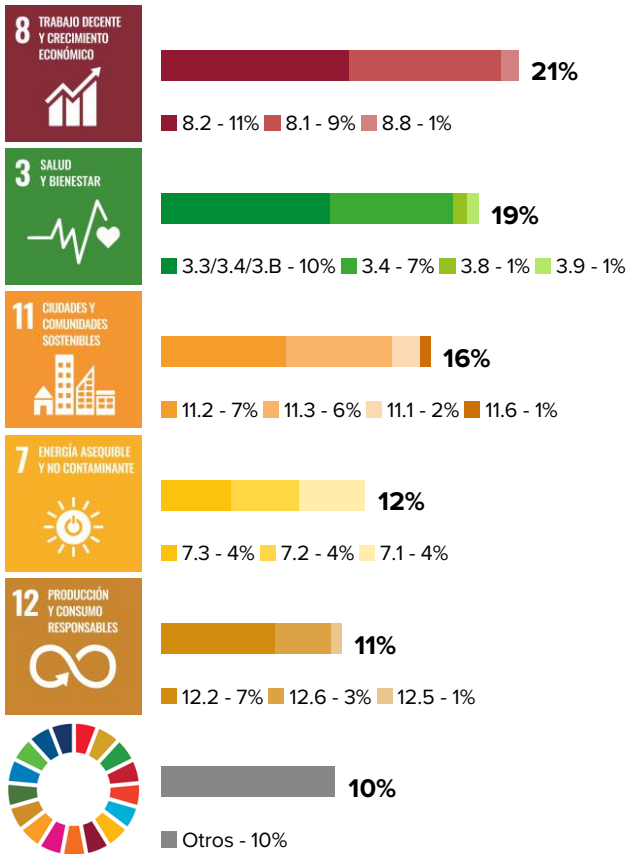
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

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

Engie

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

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

NOVIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 556,9€

Activos | 730,4 M€

SFDR 8

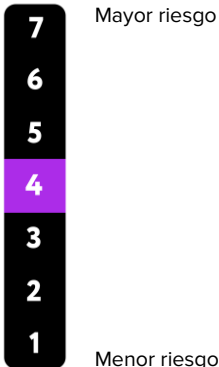
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



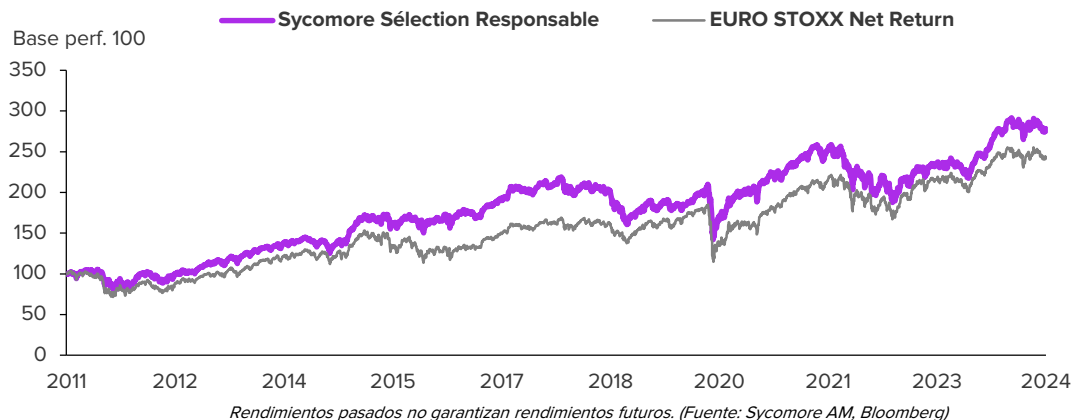
Austria

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 29.11.2024



| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | -0,2 | 12,3 | 16,4 | 13,9 | 178,4 | 7,7 | 19,4 | -18,5 | 16,2 | 11,1 |
| Índice % | 0,0 | 7,8 | 11,3 | 17,6 | 144,1 | 6,7 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Con un descenso muy ligero en noviembre, los mercados de renta variable de la zona euro mostraron por fin cierta resistencia, a pesar del mayor nivel de incertidumbre tras la elección de Donald Trump para un segundo mandato, el anuncio de elecciones anticipadas en Alemania y las persistentes dificultades del Gobierno francés para garantizar su supervivencia. Este contexto ha provocado una relajación de los tipos de interés a largo plazo en la zona euro (y también en Francia, a pesar de la ampliación de los diferenciales), y ha favorecido a los valores y sectores sensibles a los tipos de interés que se habían reforzado en la cartera en los últimos meses (en particular, el inmobiliario con Vonovia y la construcción con Saint-Gobain y Assa Abloy). Por el contrario, el riesgo francés pesó sobre las cotizaciones de varias empresas francesas (Société Générale y Renault son las principales participaciones). La operación más destacada del mes fue la creación de nuevas posiciones en Eon, operador alemán de infraestructuras energéticas en Europa, que debería beneficiarse de una rentabilidad sólida en sus futuras inversiones.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID - FR0012719524

Participación ID2 - FR0013277175

Participación RP - FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

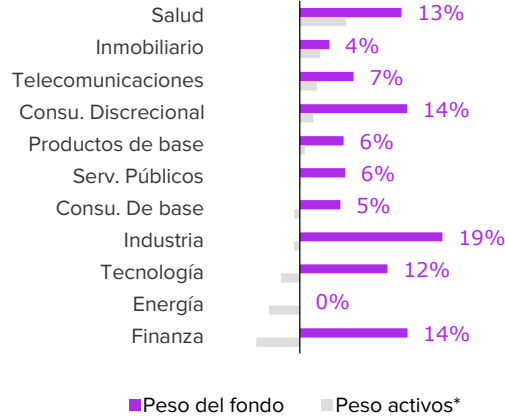
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 93% |
| Superposición con el índice | 32% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 37 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 70% |
| Capi. bursátil mediana | 43,1 Mds € |

Exposición sectorial

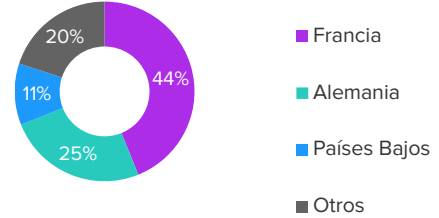


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

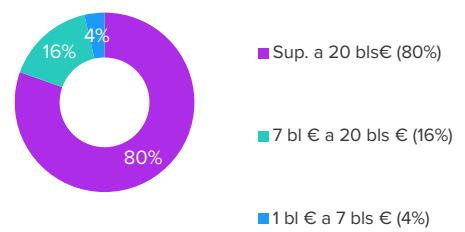
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 12,1x | 12,8x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 5,7% | 4,8% |
| Proporción P/BV 2024 | 1,4x | 1,8x |
| Rentabilidad de fondos propios | 11,1% | 13,7% |
| Rendimiento 2024 | 3,1% | 3,5% |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|------------------|------|--------------|------|-----|
| ASML | 6,5% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Renault | 6,2% | 3,5/5 | +15% | 34% |
| Société générale | 4,8% | 3,3/5 | +6% | 17% |
| Assa abloy | 4,2% | 3,4/5 | 0% | 45% |
| Saint gobain | 4,0% | 3,9/5 | +10% | 33% |
| Deutsche telekom | 3,7% | 3,7/5 | +3% | 50% |
| Vonovia | 3,6% | 3,6/5 | +29% | 36% |
| Allianz | 3,6% | 3,7/5 | 0% | 38% |
| Siemens | 3,6% | 3,5/5 | +15% | 43% |
| Air liquide | 3,3% | 3,9/5 | +1% | 18% |

Movimientos

Compras

E.ON SE

IMCD

Refuerzos

Munich re

Allianz

LVMH

Ventas

Intesa sanpaolo

Axa

Alivios

Prysmian

Societe generale

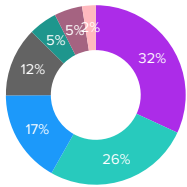
Santander

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| ASML | 6,6% | 0,39% |
| Deutsche telekom | 3,9% | 0,33% |
| Essilorluxottica | 3,6% | 0,24% |
| Negativos | | |
| Société générale | 6,3% | -0,31% |
| Legrand | 2,6% | -0,23% |
| Renault | 6,8% | -0,23% |



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

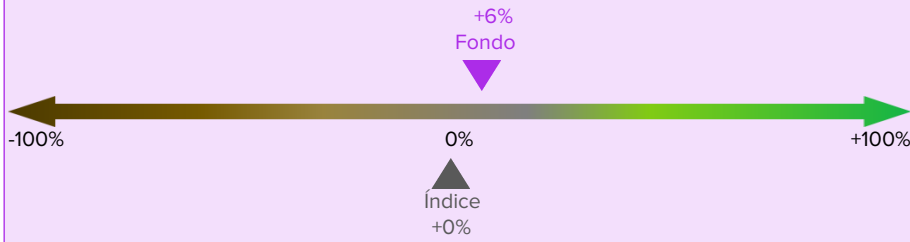
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

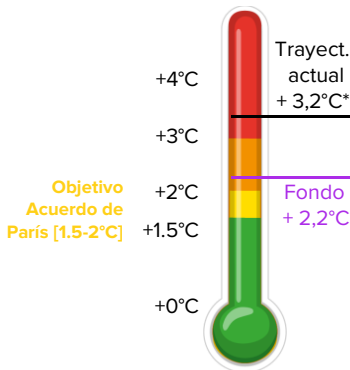
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Aumento de temperatura - SB2A

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

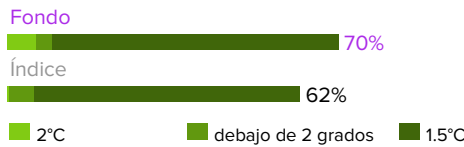
Índice de cobertura : fondo 98%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%

| | | |
|---------------------------------|-----------|------------|
| kg. eq. CO ₂ /año/k€ | Fondo 552 | Índice 761 |
|---------------------------------|-----------|------------|

Taxonomía europea

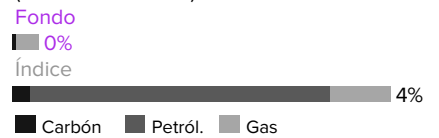
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

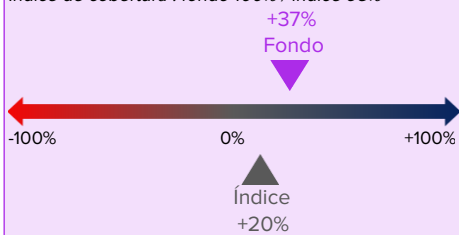
| | | |
|------------------------|-----------|------------|
| m ² .MSA/k€ | Fondo -28 | Índice -51 |
|------------------------|-----------|------------|

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

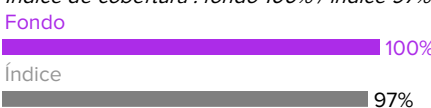
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

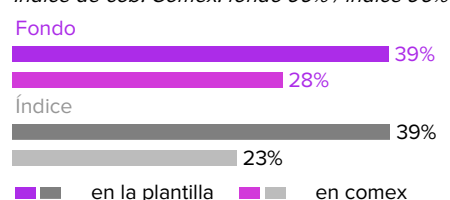


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

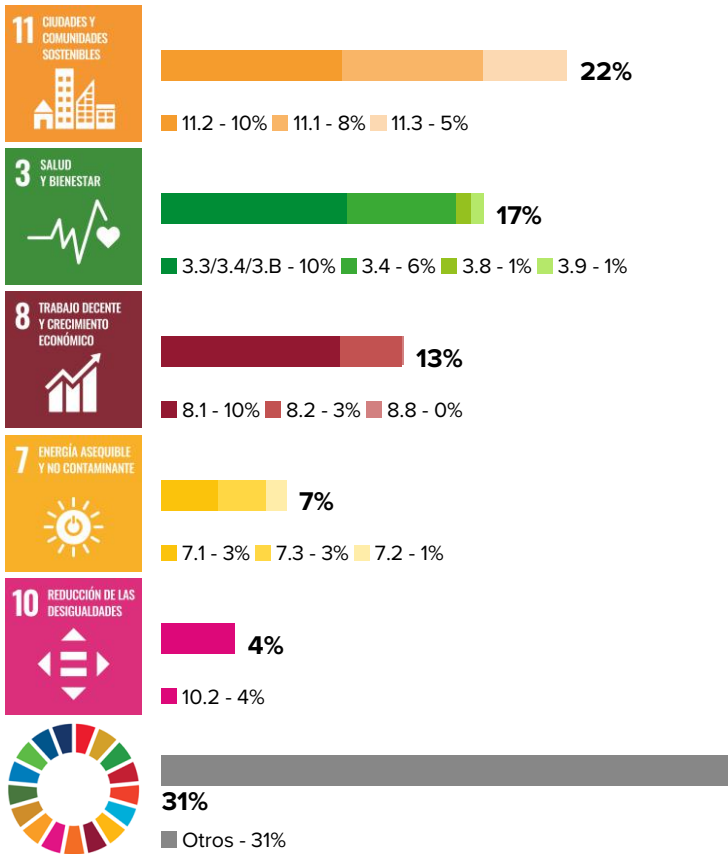
Índice de cob. plantilla: fondo 96% / índice 91%

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





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 : 16%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Hemos abordado con la dirección de la empresa la dificultad de los constructores de automóviles para cumplir la norma CAFE en 2025 (criterios de emisiones de CO2/km/vehículo vendido) a la vista de la escasez de ventas de vehículos eléctricos. Para evitar problemas financieros, los constructores podrían reducir el precio de los vehículos eléctricos, y/o reducir la producción de vehículos térmicos, y/o obtener créditos de carbono de los constructores estadounidenses o chinos.

Hermès

Tuvimos una reunión de seguimiento con Hermès sobre derechos humanos. Los temas tratados fueron: trazabilidad y evaluación de riesgos, acceso a vías de recurso, verificación y auditorías in situ, contratación ética. Recomendamos a la empresa que fuera más transparente sobre los esfuerzos de trazabilidad y transparencia que lleva a cabo para compartir las buenas prácticas, y que comunicara algunos indicadores clave de rendimiento (KPI) que pueden supervisar sobre estos aspectos (por ejemplo: % de trabajadores con un salario digno, ejemplo de iniciativa sobre materias primas, duración de las auditorías).

Controversias ESG

Michelin

Hemos hablado con Michelin sobre su gestión del cierre de las plantas de Cholet y Vannes. En nuestra opinión, Michelin está dando ejemplo en su gestión responsable de la reestructuración, en particular con el apoyo individual a todos los empleados (reorientación psicológica, financiera, formativa y/o profesional) y el compromiso de volver a crear localmente al menos el mismo número de puestos de trabajo.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélección midcap

NOVIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 97,7€

Activos | 71,3 M€

SFDR 8

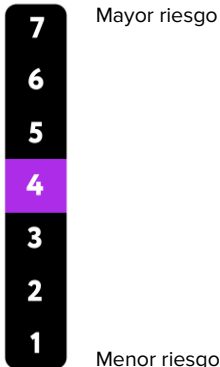
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

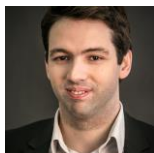
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



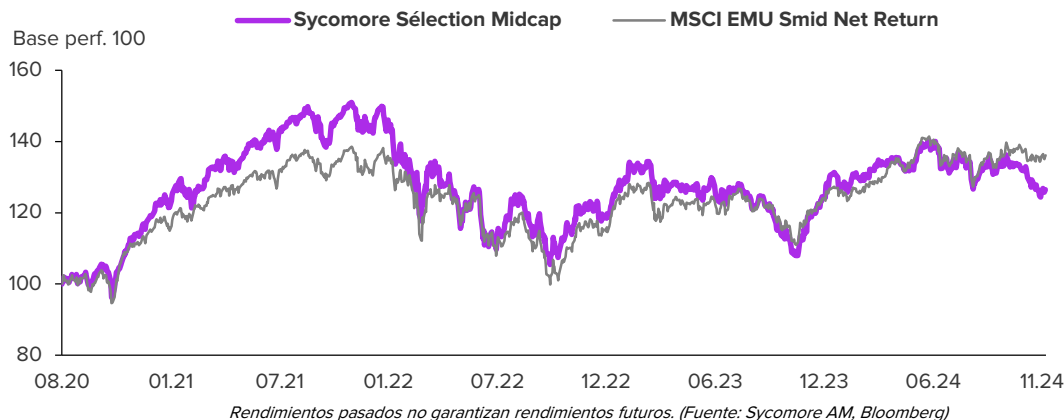
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

Sycomore Selección 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 29.11.2024



| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | *08/20 | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| Fondo % | -2,7 | 3,8 | -11,7 | 26,5 | 5,6 | 10,3 | -20,5 | 25,4 |
| Índice % | 1,3 | 11,8 | 3,6 | 36,2 | 7,4 | 10,8 | -16,0 | 18,9 |

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

Estadísticas

| | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|---------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 08/20* | 0,9 | 1,0 | -1,7% | 16,6% | 15,3% | 5,2% | 0,3 | -0,3 | -30,2% | -27,9% |

Comentario de gestión

La victoria masiva del bando republicano en Estados Unidos siembra la incertidumbre en Europa y crea grandes disparidades sectoriales, pero de momento no repercute en las empresas de mediana capitalización. Los informes de resultados siguen siendo desiguales, con algunas decepciones importantes, en particular por parte de Rovi, cuyas perspectivas para 2025 son inferiores a las de 2024, debido principalmente a la interrupción de una actividad de transferencia de tecnología que se refactura a Moderna, aunque esto debería tener un impacto positivo en la rentabilidad. SanLorenzo está sufriendo una caída de los pedidos de su gama de superyates, pero la empresa se muestra confiada para 2025 con una cómoda cartera de pedidos. La reacción de estos valores nos parece exagerada en relación con el impacto de las revisiones previstas de las perspectivas financieras. Estamos convencidos de que la valoración actual representa una oportunidad atractiva con un importante potencial de recuperación a medio plazo.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -
FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

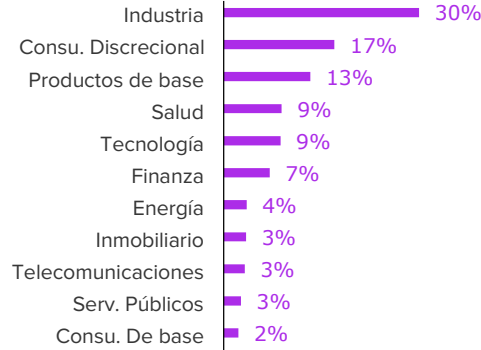
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| Índice de exposición a las acciones | 97% |
| Superposición con el índice | 10% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 55 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 52% |
| Capi. bursátil mediana | 3,6 Mds € |

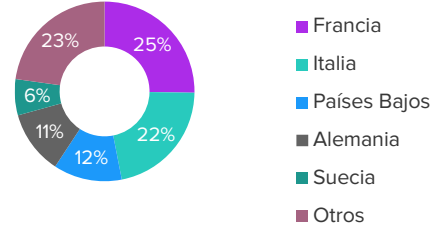
Exposición sectorial



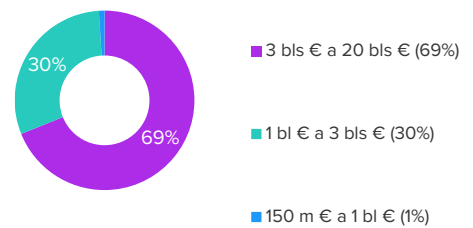
Valorización

| | | |
|--------------------------------|-------------|--------------|
| P/E ratio 2024 | Fondo 15,6x | Índice 11,5x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 13,1% | 5,0% |
| Proporción P/BV 2024 | 1,9x | 1,3x |
| Rentabilidad de fondos propios | 11,9% | 11,7% |
| Rendimiento 2024 | 3,0% | 3,8% |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|--------------|------|--------------|------|------|
| Arcadis | 3,7% | 3,8/5 | +20% | 43% |
| Gtt | 3,4% | 3,9/5 | -10% | 1% |
| Sopra-steria | 3,4% | 3,8/5 | 0% | 18% |
| De longhi | 3,4% | 3,4/5 | -13% | 0% |
| Asr | 3,1% | 3,7/5 | 0% | 34% |
| Robertet | 3,0% | 3,6/5 | +7% | 10% |
| Corticeira | 2,6% | 3,6/5 | -18% | -11% |
| Inwit | 2,5% | 3,7/5 | -1% | 50% |
| Recordati | 2,5% | 3,7/5 | 0% | 74% |
| GEA Group | 2,5% | 3,3/5 | -3% | 20% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| georg fischer | 2,3% | 0,23% |
| Dermapharm | 1,0% | 0,13% |
| Gtt | 3,5% | 0,11% |
| Negativos | | |
| Fugro | 2,3% | -0,61% |
| Rovi | 1,9% | -0,48% |
| Fielmann | 2,5% | -0,40% |

Movimientos

Compras

Rexel

Refuerzos

Shurgard self storage

GEA Group

Gtt

Ventas

Nexans

Interpump

Alivios

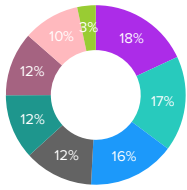
Rovi

Robertet

Fugro



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

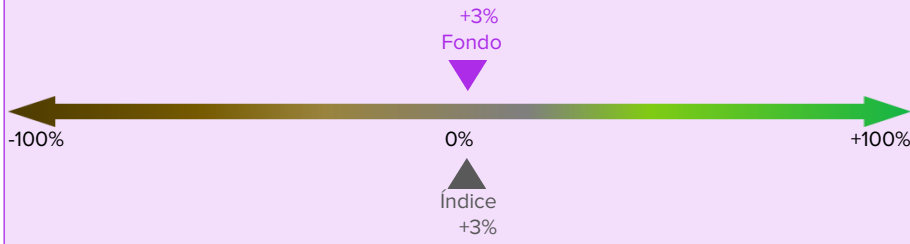
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,5/5 | 3,4/5 |
| Gobernanza | 3,5/5 | 3,4/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 91%



Taxonomía europea

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

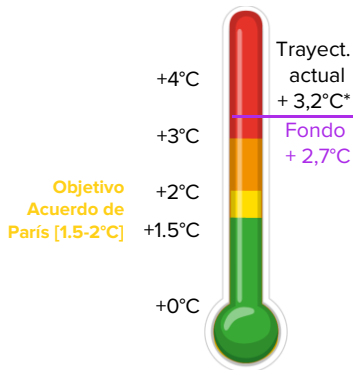
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Aumento de temperatura - SB2A

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

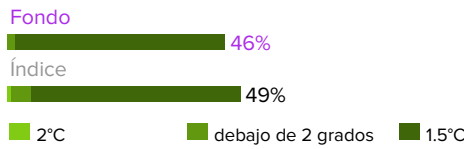
Índice de cobertura : fondo 70%



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

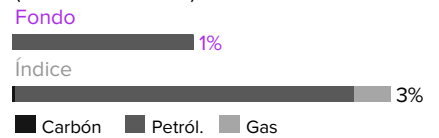
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%

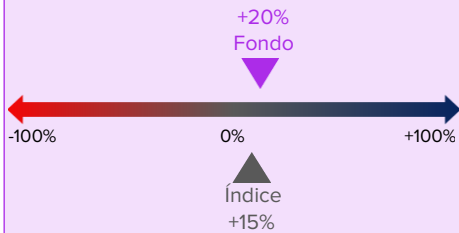


Análisis social y societario

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 100% / índice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

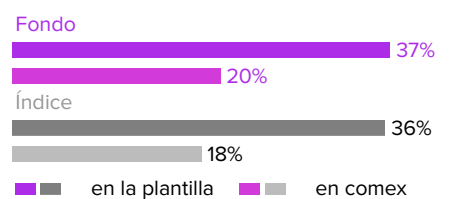


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

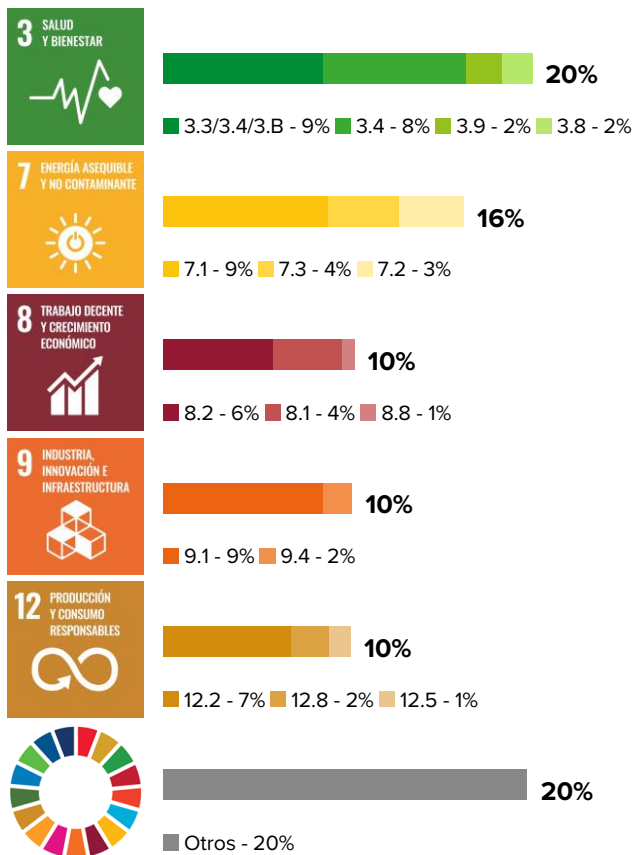
Índice de cob. plantilla: fondo 93% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 93% / índice 94%





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 : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Soitec

Discutimos con el director de RRHH de Soitec las medidas adoptadas por la empresa tras el paro lanzado por la CGT a finales de octubre. Las medidas identificadas nos han parecido coherentes con las reivindicaciones expresadas por los trabajadores, en particular en materia de formación (creación de puestos específicos), diálogo social y condiciones de trabajo (negociación en curso de un acuerdo sobre la calidad de vida en el trabajo, aceleración de la duración de los contratos temporales).

ERG

Mantuvimos una conversación tranquilizadora con ERG a raíz de la revelación de una investigación de las autoridades italianas sobre varias empresas italianas por espionaje. ERG confirmó que no está siendo investigada. Su nombre apareció en la prensa porque han trabajado con Equalize (bajo investigación) en 2023 para ayudar a llevar a cabo una investigación interna. Equalize tuvo que firmar todos los documentos pertinentes de ERG, como su código ético y su política de privacidad de datos, y ERG no era consciente de sus posibles irregularidades en ese momento.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

NOVIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 157,0€

Activos | 397,8 ME

SFDR 9

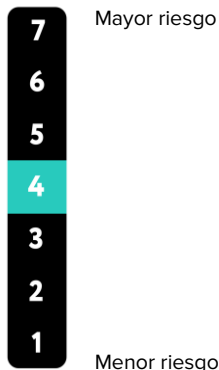
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

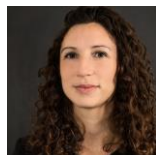


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

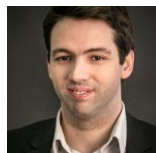
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



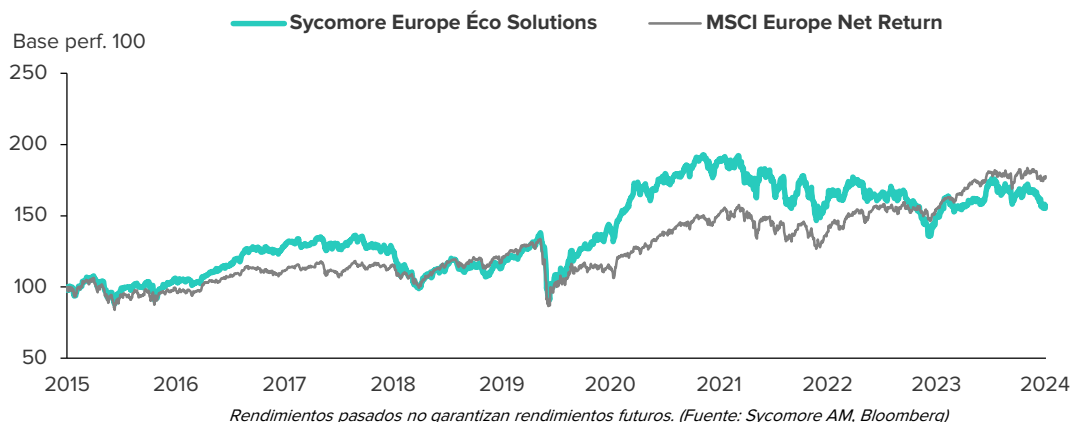
Bélgica

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 29.11.2024



| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|----------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | -3,2 | -4,0 | 3,0 | -14,5 | 57,0 | 5,0 | 1,6 | -15,9 | 17,6 | 28,3 |
| Índice % | 1,1 | 9,1 | 13,2 | 20,7 | 77,8 | 6,4 | 15,8 | -9,5 | 25,1 | -3,3 |

Estadísticas

| | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|----------|-------|------|--------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 años | 0,9 | 1,1 | -11,4% | 17,0% | 14,0% | 8,5% | -0,4 | -1,4 | -29,7% | -19,5% |
| Creación | 0,9 | 0,9 | -0,6% | 16,6% | 16,1% | 8,0% | 0,3 | -0,2 | -34,2% | -35,3% |

Comentario de gestión

El mes de noviembre fue testigo de una subida de los mercados de renta variable, animados por el optimismo postelectoral en Estados Unidos y la solidez de los indicadores económicos. Sin embargo, la victoria republicana introdujo cierta incertidumbre en cuanto al destino de la Ley de Reducción de la Inflación y los tipos de interés. Este contexto lastró el rendimiento de las energías renovables y los sectores adyacentes. La reducción de la exposición a los riesgos preelectorales mediante una diversificación temática específica (eficiencia energética en los centros de datos, redes eléctricas inteligentes, ingredientes naturales) no bastó para absorber el impacto del nuevo contexto político. A la espera de una mayor visibilidad durante el próximo año, hemos seguido restringiendo nuestra exposición a las energías renovables estadounidenses o a las de mayor riesgo (salida de Orsted, Solaria, Nextracker y reducción en Vestas). Al mismo tiempo, hemos aumentado nuestra exposición a empresas cuyos mercados finales no están correlacionados con la política energética de Trump o que se están diversificando (Knorr-Bremse, Munters, Novonesis, ASML).



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.

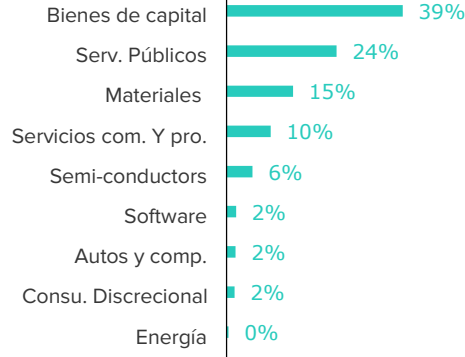
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 99% |
| Superposición con el índice | 7% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 46 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 65% |
| Capi. bursátil mediana | 11,8 Mds € |

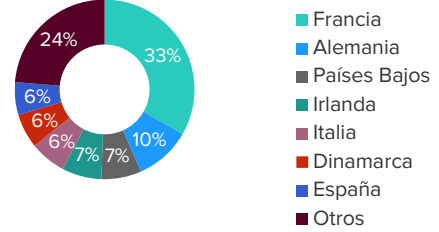
Exposición sectorial



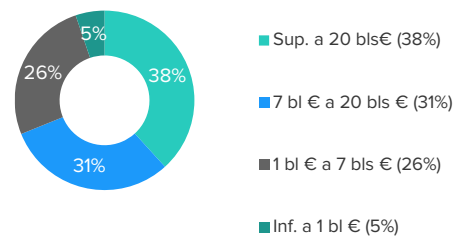
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC |
|----------------------|------|--------------|------|
| Schneider | 6,1% | 4,2/5 | +13% |
| Veolia | 5,7% | 3,9/5 | +47% |
| Eon | 4,4% | 3,2/5 | +25% |
| Smurfit westrock plc | 4,1% | 3,8/5 | +79% |
| Prysmian | 4,1% | 3,8/5 | +31% |
| Saint gobain | 4,0% | 3,9/5 | +10% |
| Arcadis | 3,8% | 3,8/5 | +20% |
| Neoen | 3,0% | 4,0/5 | +81% |
| Kingspan | 2,9% | 3,9/5 | +42% |
| Nexans | 2,7% | 4,0/5 | +12% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|----------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Smurfit westrock plc | 3,9% | 0,38% |
| renewi plc | 0,8% | 0,30% |
| Schneider | 6,0% | 0,15% |
| Negativos | | |
| Nexans | 2,5% | -0,43% |
| Kingspan | 3,0% | -0,37% |
| Rockwool | 2,4% | -0,32% |

Movimientos

Compras

ASML holding nv

Refuerzos

Novonosis

Nexans

Knorr bremse

Ventas

Orsted

Nextracker

Solaria

Alivios

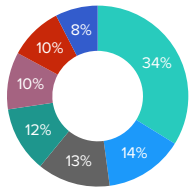
Schneider electric

Aurubis ag

Vestas wind systems as



Temas ambientales



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

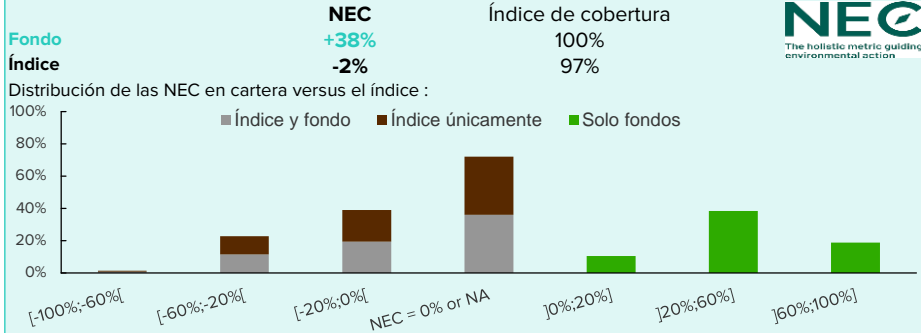
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

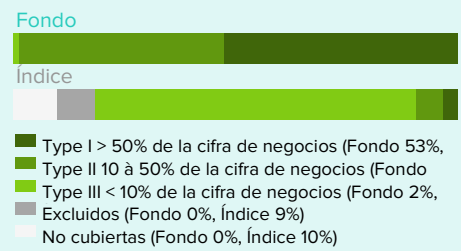
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Répartition Greenfin**

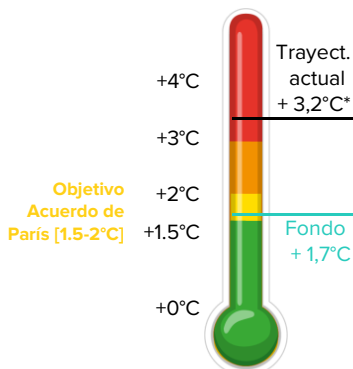
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [Label Greenfin](https://label.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento della temperatura indotto

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

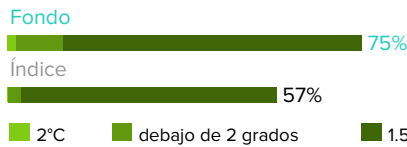
Índice de cobertura : fondo 93%



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

Alineamiento climático - SBTi

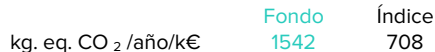
Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

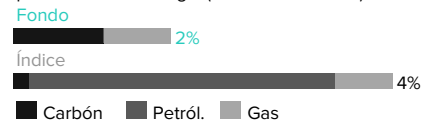
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

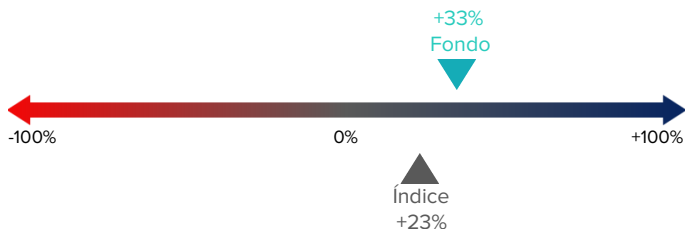


Análisis social y societario

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 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

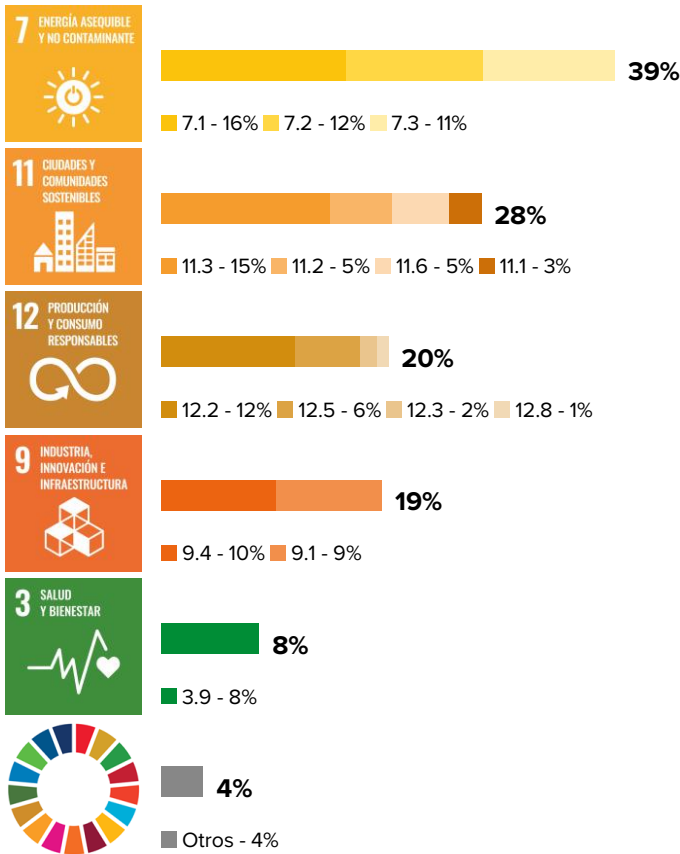
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable




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

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

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

No hay exposición significativa : 8%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

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

ERG

Mantuvimos una conversación tranquilizadora con ERG tras la revelación de que varias empresas italianas estaban siendo investigadas por las autoridades italianas por espionaje. ERG nos confirmó que no estaba siendo investigada. Su nombre apareció en la prensa porque trabajaron con Equalize (investigada) en 2023 para ayudar a llevar a cabo una investigación interna. Equalize tuvo que firmar todos los documentos pertinentes de ERG, como su código ético y su política de privacidad de datos.

Controversias ESG

Schneider Electric

Una de las plataformas de desarrollo del grupo ha sido pirateada por una banda de hackers Hellcat. Schneider fue víctima de un ransomware.

Vestas

Un hombre ha muerto aplastado por las palas de una turbina mientras trabajaba en un parque eólico de Australia. Según un sindicato, en una reunión celebrada hace quince días se plantearon problemas de seguridad. Vestas, responsable de los trabajos de construcción, ha confirmado que un subcontratista murió tras preparar una pala de turbina en el suelo para su instalación. La obra se ha cerrado mientras se llevan a cabo las investigaciones oficiales.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

NOVIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 180,1€

Activos | 441,8 M€

SFDR 9

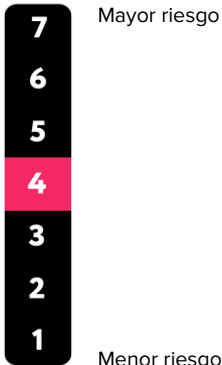
Inversiones sostenibles

% 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



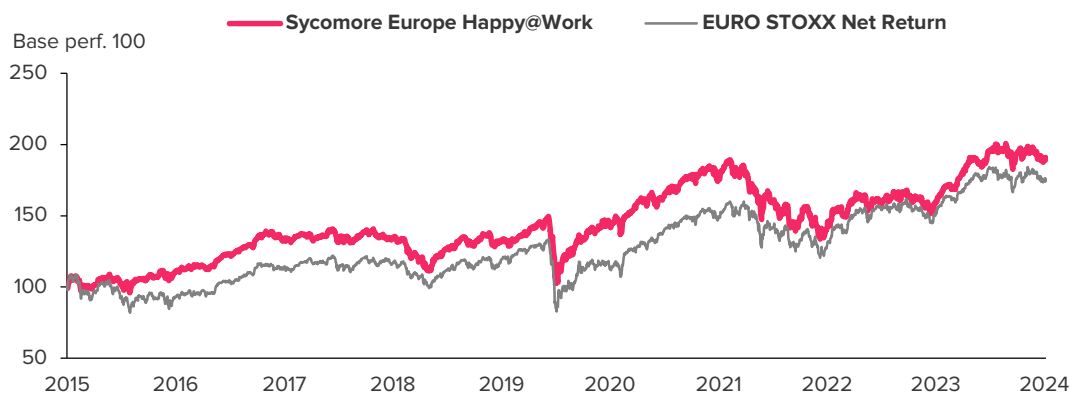
Bélgica

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 29.11.2024



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

| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|------|------|
| Fondo % | 0,6 | 11,0 | 14,9 | 6,5 | 37,9 | 90,9 | 7,1 | 15,1 | -19,0 | 15,5 | 13,0 |
| Índice % | 0,0 | 7,8 | 11,3 | 17,6 | 39,5 | 76,2 | 6,2 | 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% | 15,7% | 16,6% | 5,5% | 0,0 | -0,6 | -29,4% | -24,6% |
| Creación | 0,9 | 0,7 | 2,2% | 14,6% | 17,9% | 7,4% | 0,5 | 0,1 | -31,4% | -37,9% |

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron un comportamiento moderado en el mes de noviembre, afectados negativamente por las repercusiones en Europa de las elecciones en Estados Unidos, así como por la incertidumbre política en Europa. En este contexto, el fondo superó a su índice de referencia, gracias a una positiva selección de valores (en nuestras convicciones de cartera como Deutsche Telekom y Saint-Gobain, así como en algunas de las participaciones tecnológicas estadounidenses como Microsoft y ServiceNow) con una asignación sectorial neutral. De hecho, después del verano tomamos la decisión de reducir los sesgos en cartera en términos de sectores y estilos: estamos convencidos de que el peso de las decisiones políticas (EE.UU., China, Alemania, Francia, entre las más relevantes) será más relevante y de que es difícil construir un escenario sólido sobre lo que podría suceder, además, algunos de los perdedores identificados en algunas de estas temáticas (como los valores expuestos a China o a los aranceles) cotizan ya a niveles de descuento. En este sentido, preferimos centrarnos en la selección de valores y ser ágiles ante la evolución de los escenarios.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

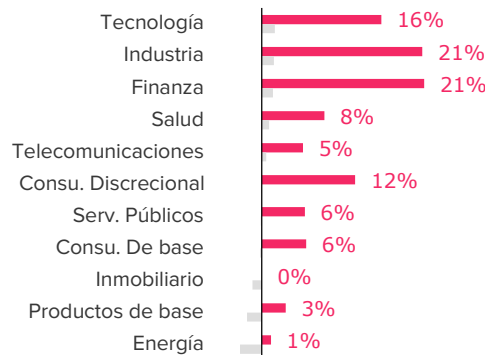
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 101% |
| Superposición con el índice | 31% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 40 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 75% |
| Capi. bursátil mediana | 83,1 Mds € |

Exposición sectorial

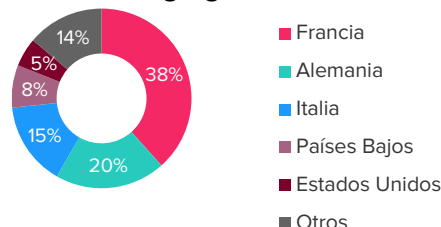


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

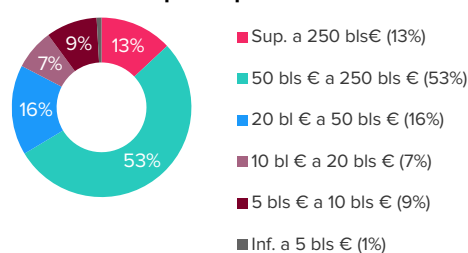
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 17,3x | 12,8x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 7,2% | 4,8% |
| Proporción P/BV 2024 | 2,8x | 1,8x |
| Rentabilidad de fondos propios | 16,1% | 13,7% |
| Rendimiento 2024 | 3,0% | 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 | 3,7/5 | 3,3/5 |
| Nota P | 4,1/5 | 3,7/5 |
| Calif. I | 3,9/5 | 3,7/5 |
| Calif. C | 3,9/5 | 3,5/5 |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,3/5 |

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Deutsche telekom | 4,9% | 0,42% |
| ASML | 5,3% | 0,32% |
| Servicenow | 1,4% | 0,19% |
| Negativos | | |
| Legrand | 2,1% | -0,24% |
| Intesa sanpaolo | 4,7% | -0,23% |
| Axa | 5,0% | -0,23% |

Movimientos

Compras

Allianz

Refuerzos

Novo Nordisk A/S

Michelin

Air liquide

Ventas

Astra zeneca

Arverne Group SA

Alivios

Legrand

KBC Group NV

Intesa sanpaolo



Calificación ESG

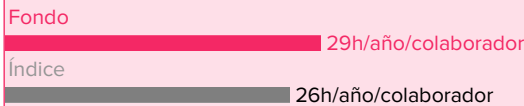
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,7/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,7/5 | 3,6/5 |

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

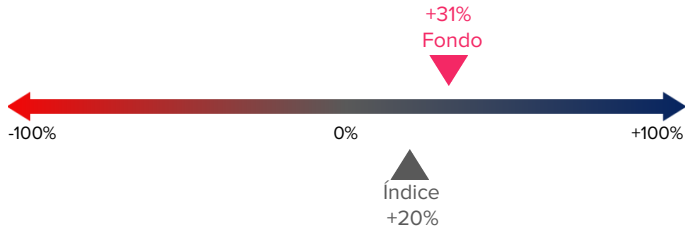
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 81%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

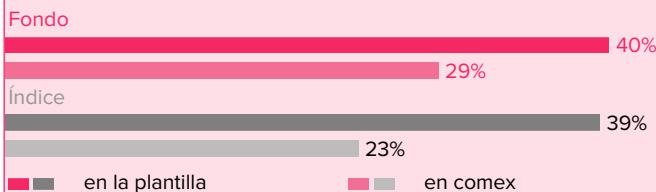


Igualdad profesional ♀/σ***

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

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

Índice de cobertura Comex : fondo 97% / índice 96%



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 |
|--------------------|---------------|
| Hermès | 4,7/5 |
| Schneider | 4,6/5 |
| Intesa sanpaolo | 4,4/5 |
| Michelin | 4,4/5 |
| Brunello cucinelli | 4,5/5 |

Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 42% / índice 26%



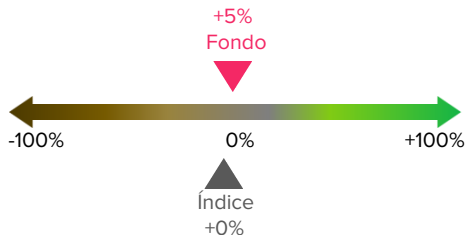
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



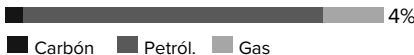
Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



Huella carbono

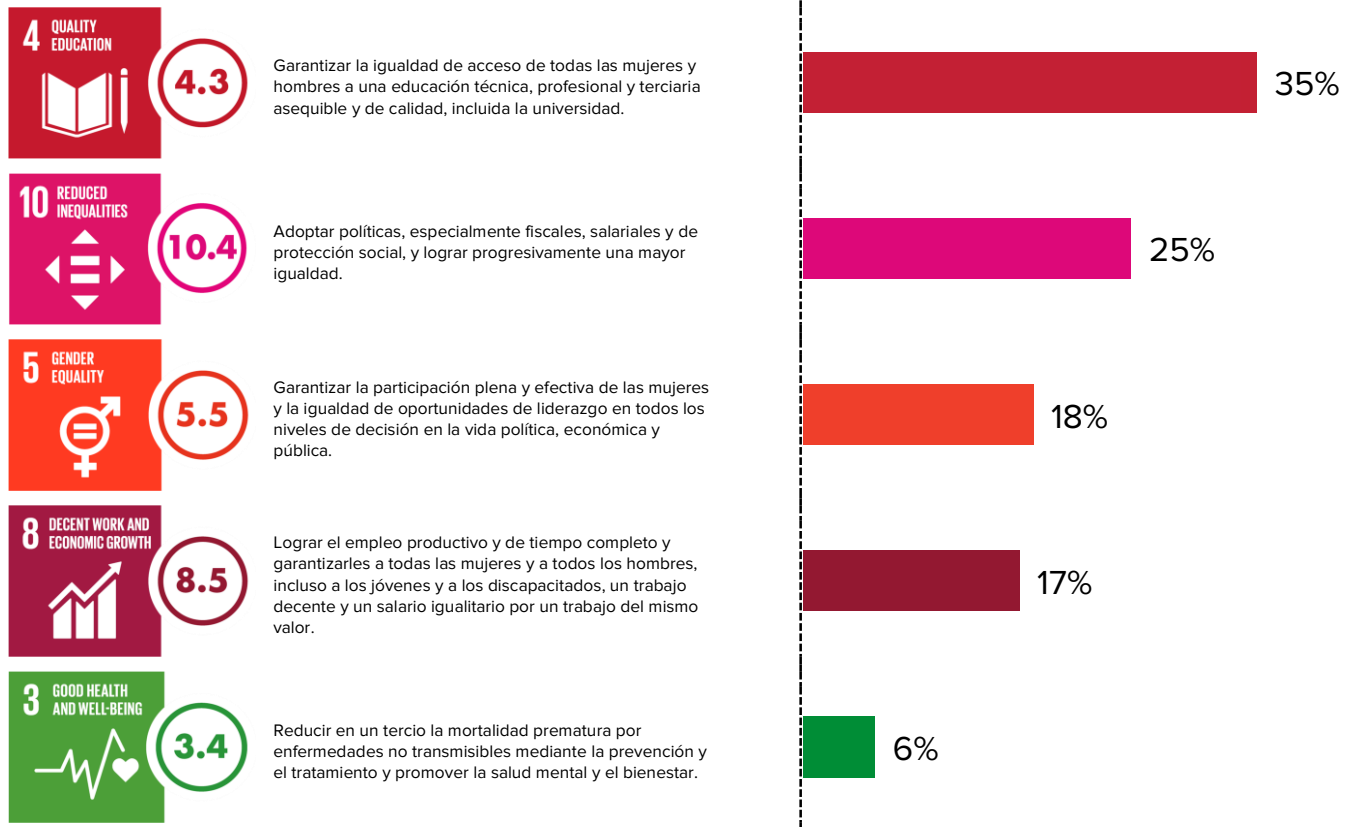
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.***.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

| | Fondo | Índice |
|---------------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO ₂ /año/k€ | 1047 | 761 |



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Hermès

Tuvimos una reunión de seguimiento con Hermès sobre derechos humanos. Los temas tratados fueron: trazabilidad y evaluación de riesgos, acceso a vías de recurso, verificación y auditorías in situ, contratación ética. Recomendamos a la empresa que fuera más transparente sobre los esfuerzos de trazabilidad y transparencia que lleva a cabo para compartir las buenas prácticas, y que comunicara algunos indicadores clave de rendimiento (KPI) que puede supervisar sobre estos aspectos (por ejemplo: % de trabajadores con un salario digno, ejemplo de iniciativa sobre materias primas, duración de las auditorías).

Controversias ESG

Michelin

Hemos hablado con Michelin sobre su gestión del cierre de las plantas de Cholet y Vannes. En nuestra opinión, Michelin está dando ejemplo en su gestión responsable de la reestructuración, en particular con el apoyo individual a todos los empleados (reorientación psicológica, financiera, formativa y/o profesional) y el compromiso de volver a crear localmente al menos el mismo número de puestos de trabajo.

ERG

Mantuvimos una conversación tranquilizadora con ERG a raíz de la revelación de una investigación de las autoridades italianas sobre varias empresas italianas por espionaje. ERG confirmó que no está siendo investigada. Su nombre apareció en la prensa porque han trabajado con Equalize (bajo investigación) en 2023 para ayudar a llevar a cabo una investigación interna. Equalize tuvo que firmar todos los documentos pertinentes de ERG, como su código ético y su política de privacidad de datos, y ERG no era consciente de sus posibles irregularidades en ese momento.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

NOVIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 486,4€

Activos | 241,5 ME

SFDR 9

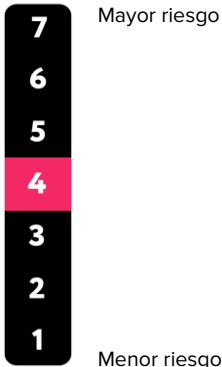
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



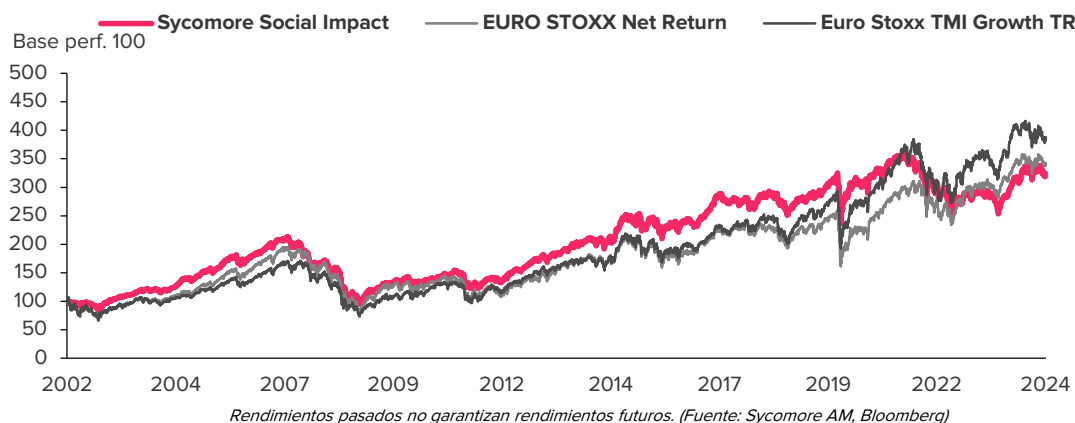
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

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

Rendimientos al 29.11.2024



| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|-----|
| Fondo % | 0,2 | 13,4 | 16,8 | -1,9 | 5,9 | 224,2 | 5,4 | 5,3 | -20,7 | 5,3 | 5,2 |
| Índice % | 0,0 | 7,8 | 11,3 | 17,6 | 39,5 | 242,3 | 5,6 | 18,5 | -12,3 | 22,7 | 0,2 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron unos resultados moderados en noviembre, afectados negativamente por las repercusiones de las elecciones estadounidenses en Europa y por la incertidumbre política. En este contexto, el fondo consolidó su ventaja en relación con el índice de referencia, con un efecto moderado de la selección de valores y la asignación sectorial. Entre los valores más destacados, Deutsche Telekom recibió el apoyo de un Capital Markets Day centrado en su estrategia de captación y retención de clientes y en ofrecer el mejor crecimiento del EBITDA de su categoría, junto con una atractiva rentabilidad para los accionistas. Saint-Gobain reconfirmó su confianza en los cambios estructurales de la cultura y el enfoque de rendimiento del grupo, impulsando mejores márgenes y generación de efectivo. En el lado negativo, algunas de las participaciones farmacéuticas como Merck, Sanofi y Rovi sufrieron por la incertidumbre en torno a las medidas y la política futura de la administración Trumps sobre el sector.



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 - SYSCYTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

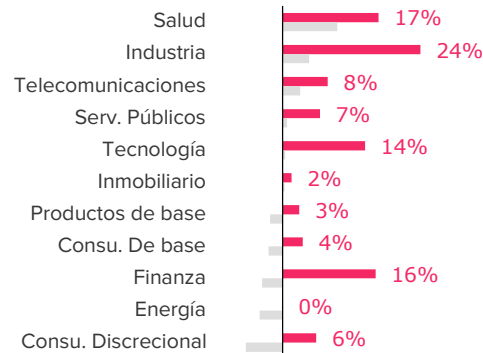
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 96% |
| Superposición con el índice | 36% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 39 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 71% |
| Capi. bursátil mediana | 66,2 Mds € |

Exposición sectorial

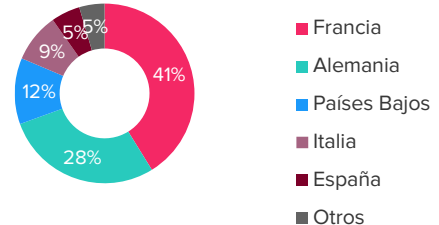


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

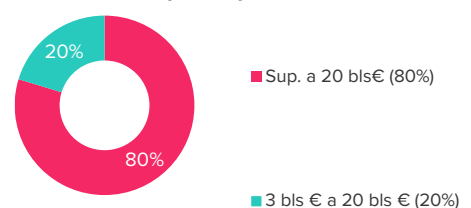
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2024 | 14,6x | 12,8x |
| Crecimiento ganancial 2024 | 5,3% | 4,8% |
| Proporción P/BV 2024 | 2,1x | 1,8x |
| Rentabilidad de fondos propios | 14,0% | 13,7% |
| Rendimiento 2024 | 3,2% | 3,5% |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | CS |
|------------------|------|--------------|-----|
| ASML | 6,0% | 4,2/5 | 27% |
| Deutsche telekom | 5,7% | 3,7/5 | 50% |
| Axa | 4,9% | 3,7/5 | 36% |
| Schneider | 4,3% | 4,2/5 | 38% |
| Siemens | 4,1% | 3,5/5 | 43% |
| Saint gobain | 4,0% | 3,9/5 | 33% |
| Intesa sanpaolo | 4,0% | 3,7/5 | 22% |
| SAP | 3,8% | 3,7/5 | 20% |
| Iberdrola | 3,4% | 4,0/5 | 35% |
| Danone | 3,4% | 3,7/5 | 47% |

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Deutsche telekom | 5,5% | 0,49% |
| ASML | 6,2% | 0,37% |
| SAP | 3,9% | 0,18% |
| Negativos | | |
| Axa | 5,3% | -0,25% |
| Sanofi | 3,7% | -0,23% |
| Intesa sanpaolo | 4,3% | -0,23% |

Movimientos

Compras

Refuerzos

Air liquide
Allianz
Deutsche telekom

Ventas

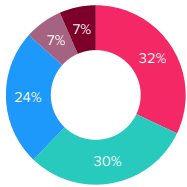
Astra zeneca
Novo nordisk

Alivios

Koninklijke KPN nv
Sanofi-aventis
Siemens healthineers



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

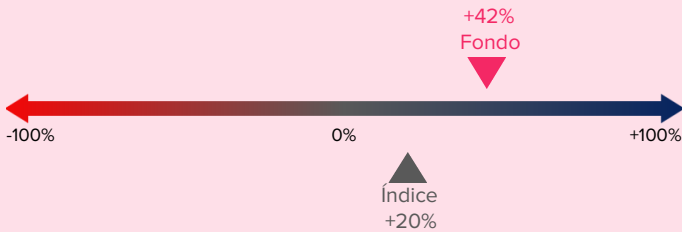
| | Fondo | Índice |
|---------------|--------------|--------------|
| ESG* | 3,6/5 | 3,4/5 |
| Medioambiente | 3,6/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis social y societario

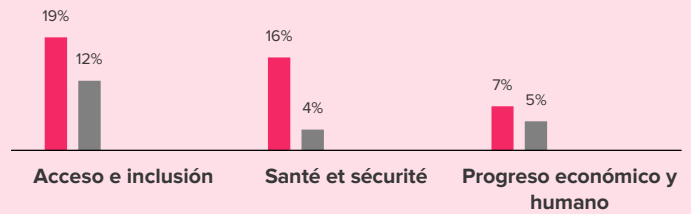
Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Repartición por pilar

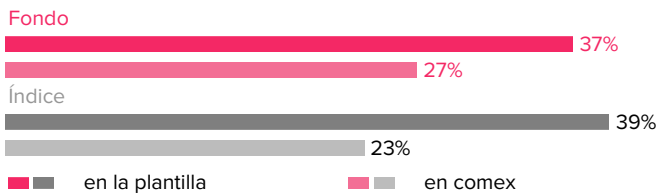


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

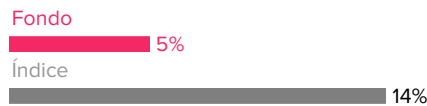
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 91%

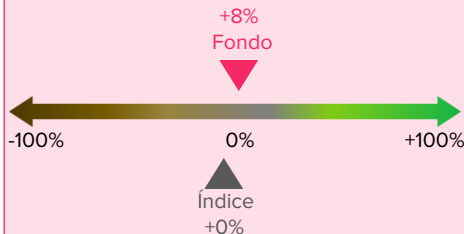


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

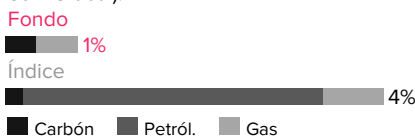
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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



■ 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, modelado por MSCI.***.

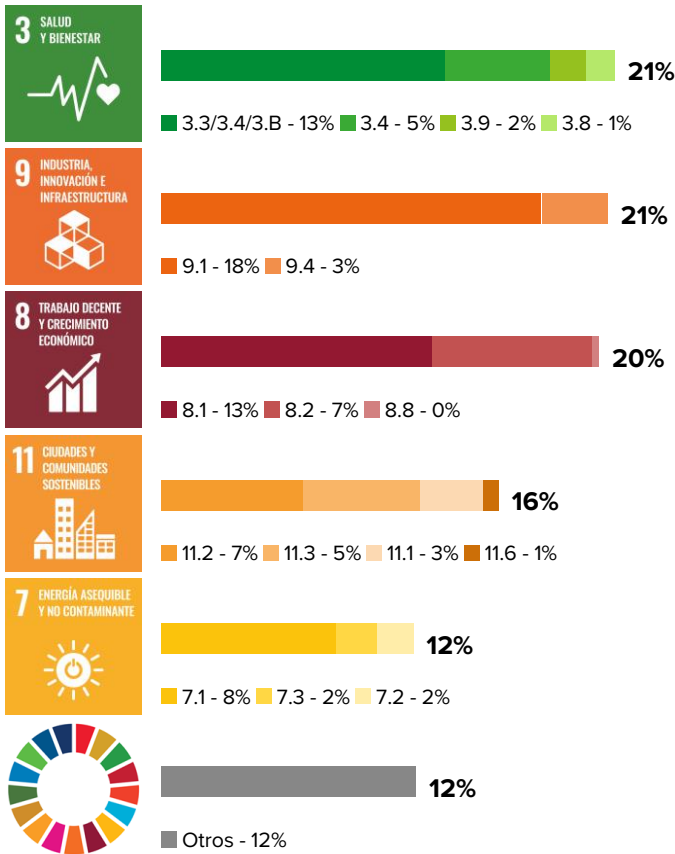
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



kg. eq. CO₂ / año/k€



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

Renault

Hemos abordado con la dirección de la empresa la dificultad de los constructores de automóviles para cumplir la norma CAFE en 2025 (criterios de emisiones de CO2/km/vehículo vendido) a la vista de la escasez de ventas de vehículos eléctricos. Para evitar problemas financieros, los constructores podrían reducir el precio de los vehículos eléctricos, y/o reducir la producción de vehículos térmicos, y/o obtener créditos de carbono de los constructores estadounidenses o chinos.

Controversias ESG

Michelin

Hemos hablado con Michelin sobre su gestión del cierre de las plantas de Cholet y Vannes. En nuestra opinión, Michelin está dando ejemplo en su gestión responsable de la reestructuración, en particular con el apoyo individual a todos los empleados (reorientación psicológica, financiera, formativa y/o profesional) y el compromiso de volver a crear localmente al menos el mismo número de puestos de trabajo.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

NOVIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 172,0€

Activos | 354,7 M€

SFDR 9

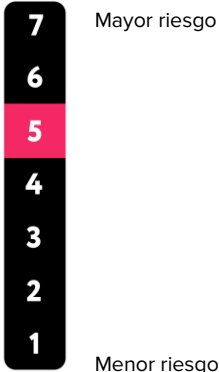
Inversiones sostenibles

% 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



INITIATIVE TIBI

Francia

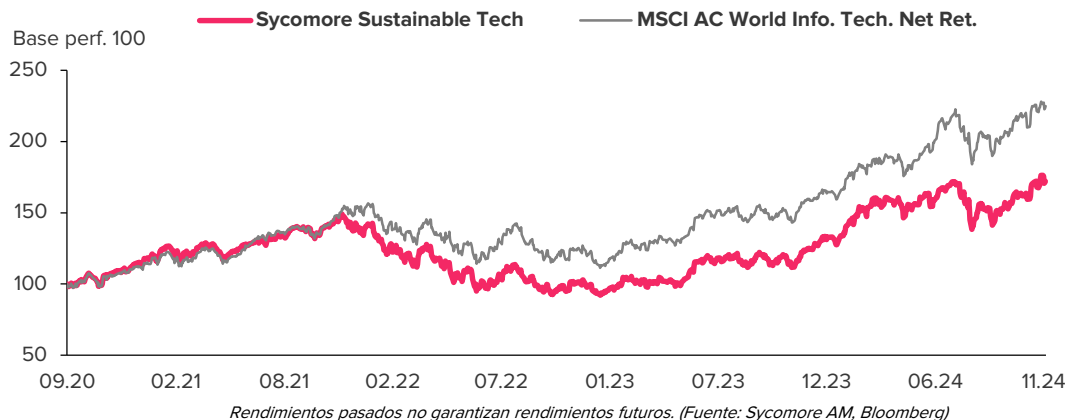
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.11.2024



| | nov. 2024 | 2024 | 1 año | 3 años | Crea. | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|-----------|------|-------|--------|-------|-------|------|-------|------|
| Fondo % | 7,9 | 29,4 | 36,0 | 22,0 | 72,0 | 13,7 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| Índice % | 7,2 | 36,4 | 40,3 | 49,5 | 124,9 | 21,1 | 46,2 | -26,7 | 36,7 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Noviembre fue un mes fuerte para los mercados, impulsados por las elecciones estadounidenses y la liquidación de un gran número de coberturas realizadas antes de las elecciones. En el sector tecnológico, los rezagados de los últimos meses obtuvieron mejores resultados, con el software cotizando un 18% al alza en el mes, mientras que los semiconductores se mantuvieron prácticamente planos. En cuanto al fondo, Snowflake, MongoDB, Procure y Astera Labs fueron las empresas que más contribuyeron a la rentabilidad, mientras que Workday, Intuit, Leeno y Synopsys aportaron una contribución negativa al fondo. De cara al futuro, por el momento seguimos prefiriendo el software a las semiconductoras, aunque continuamos creando una exposición interesante a los equipos de semicapital y analógicos, ya que creemos que las expectativas de los inversores para 2025 / 2026 son demasiado bajas para estos subsectores más cíclicos.



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.

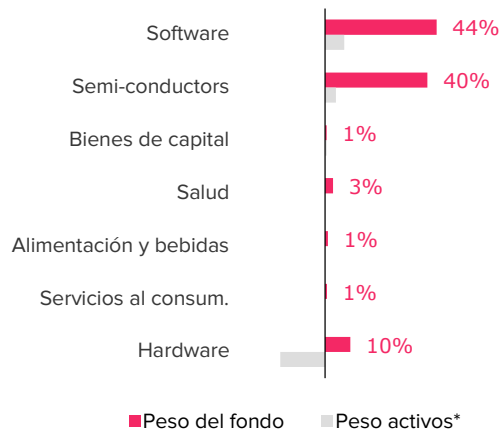
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| Índice de exposición a las acciones | 100% |
| Superposición con el índice | 32% |
| Cantidad de sociedades de cartera | 39 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 79% |
| Capi. bursátil mediana | 102,9 Mds € |

Exposición sectorial

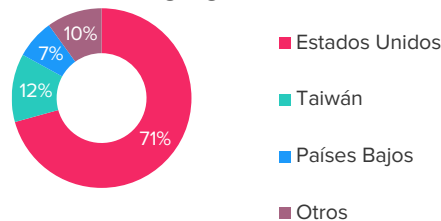


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

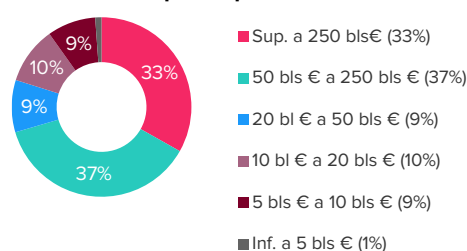
Valorización

| | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| Crecimiento de las ventas 2025 | 20,0% | 19,3% |
| P/E ratio 2025 | 34,3x | 30,5x |
| Crecimiento ganancial 2025 | 28,5% | 22,7% |
| Margen operativo 2025 | 33,3% | 38,9% |
| PEG ratio 2025 | 1,9x | 2,2x |
| EV/ventas 2025 | 9,1x | 11,0x |

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

| | Peso | Calif. SPICE | NEC | CS |
|----------------|------|--------------|------|-----|
| Microsoft | 9,6% | 3,9/5 | +3% | 24% |
| Taiwan semi. | 7,5% | 3,6/5 | -4% | 19% |
| Workday | 6,9% | 3,8/5 | +3% | 13% |
| Broadcom ltd | 6,0% | 3,2/5 | 0% | 31% |
| ASML | 5,9% | 4,2/5 | +12% | 27% |
| Micron Tech. | 3,9% | 3,2/5 | +7% | 35% |
| Nvidia | 3,8% | 3,5/5 | -9% | 17% |
| Intuit | 3,8% | 3,7/5 | +3% | 20% |
| Synopsys inc | 3,7% | 3,5/5 | +3% | 33% |
| Advanced Micro | 3,3% | 3,5/5 | -3% | 24% |

Movimientos

Compras

Taiwan semi. Manufactu

Refuerzos

Tsmc
Analog devices
Intuit inc

Ventas

Alivios

Snowflake
Mongo db
Nvidia

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|----------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Snowflake | 2,7% | 1,35% |
| Mongodb inc | 3,0% | 0,76% |
| Microsoft | 10,4% | 0,71% |
| Negativos | | |
| Leeno industrial inc | 1,3% | -0,20% |
| Taiwan semi. | 6,4% | -0,15% |
| Advantest | 1,7% | -0,07% |



Dimensiones téc responsable

| | Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0% | Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5 | Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5 |
|---------------------|---|---|--|
| Cantidad de valores | 39 | 36 | 30 |
| Peso | 100% | 91% | 82% |

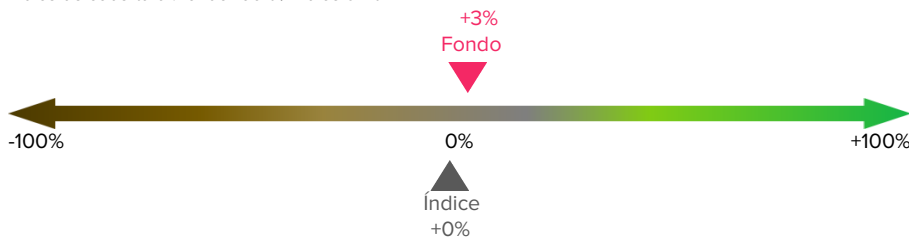
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

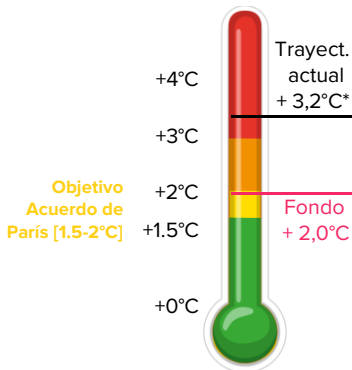
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



Aumento de temperatura - SB2A

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

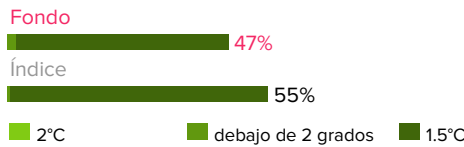
Índice de cobertura : fondo 53%



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

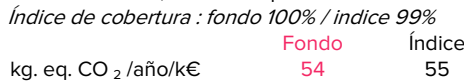
Alineamiento climático - SBTi

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



Huella carbono

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



Taxonomía europea

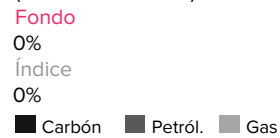
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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

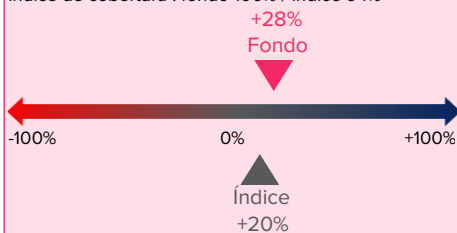


Análisis social y societario

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.

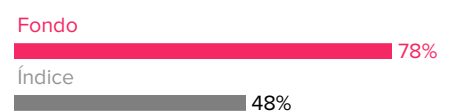
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 89%



Crecimiento de la plantilla

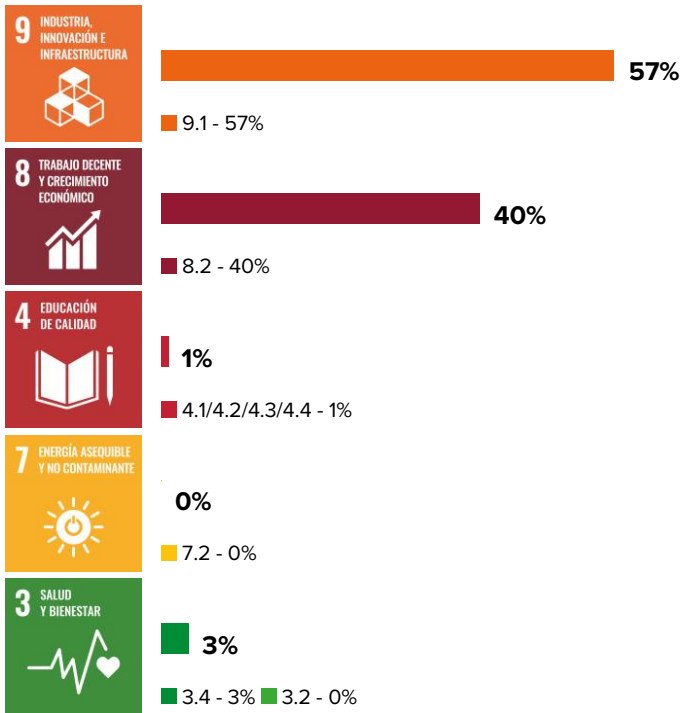
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 97%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 4%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Duolingo

Realizamos una segunda ronda de llamadas de compromiso sobre tecnología, salud mental y bienestar con Duolingo. La empresa se muestra receptiva, aunque las políticas y prácticas de Duolingo no han evolucionado mucho en comparación con el año pasado. Estamos a la espera de la respuesta del equipo de investigación para proseguir nuestro compromiso.

Palo Alto Networks

Iniciamos un compromiso con Palo Alto sobre la remuneración de los CEO. En primer lugar, animamos a Palo Alto a considerar el ratio de retribución del CEO (¡que se sitúa en 735:1!). En segundo lugar, pedimos que no se autorizaran pagos casi máximos en el LTIP del CEO si no se alcanzaba uno de los objetivos principales y que se incluyeran KPI ESG. Por último, en el CEO STI, pedimos que se revelara la ponderación, el umbral y el máximo de los objetivos de rendimiento y que se sustituyeran las métricas modificadoras ESG cualitativas por métricas ESG cuantitativas transparentes.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore
partners

NOVIEMBRE 2024

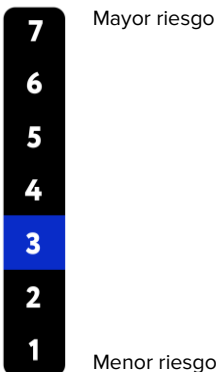
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.743,0€ Activos | 220,9 ME

SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

Indicador de riesgo



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

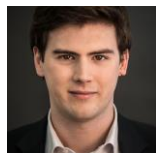
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



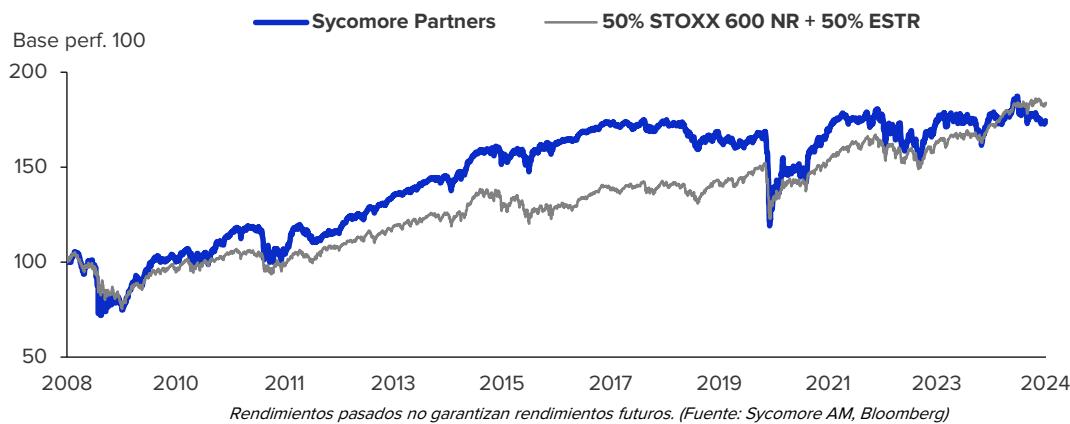
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.11.2024



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

| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|------|------|------|
| Fondo % | 0,8 | -2,1 | 0,8 | 1,9 | 74,3 | 3,4 | 6,5 | -5,7 | 9,9 | -3,5 | |
| Índice % | 0,7 | 6,5 | 8,7 | 13,7 | 24,7 | 83,9 | 3,7 | 9,5 | -5,1 | 11,7 | -0,3 |

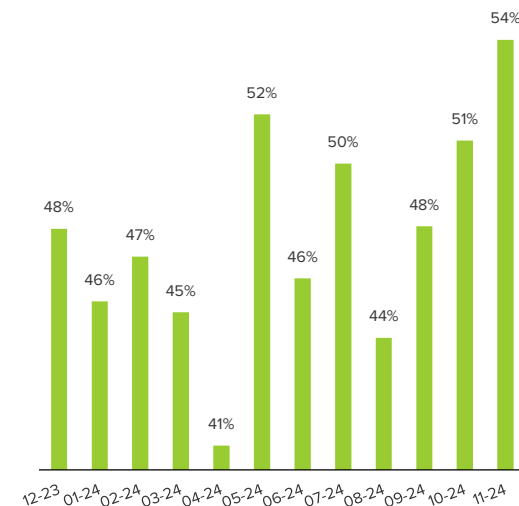
Estadísticas

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

Comentario de gestión

La reelección de Donald Trump el 5 de noviembre impulsó los mercados financieros en Estados Unidos, con los inversores anticipando recortes fiscales y una mayor desregulación. Sin embargo, la euforia estadounidense no se extendió a Europa y los mercados cayeron con gran volatilidad, influidos por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la subida de los tipos de interés y las incertidumbres políticas, sobre todo en materia de derechos de aduana en Estados Unidos. Esto lastró el rendimiento de sectores como la energía, los servicios públicos y las finanzas. En el ámbito empresarial, lo más destacado fueron los resultados de Nvidia, que superaron las expectativas, pero las previsiones de la empresa para los próximos meses se consideraron relativamente conservadoras. La cartera de renta variable obtuvo buenos resultados en relación con los mercados europeos gracias a su diversificación en Estados Unidos. Con la victoria de Trump, esta opción se reforzó aumentando el pivote de renta variable del 50% al 54% mediante la compra de acciones estadounidenses. En esta ocasión, se añadió a la cartera Darling Ingredients, una empresa que recoge y recicla petróleo para fabricar biocombustible, y que debería beneficiarse de un entorno normativo y

Exposición neta acciones



Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.



Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

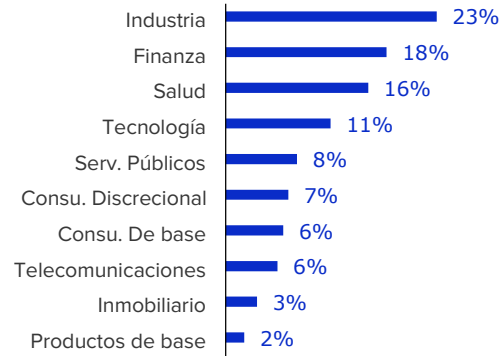
Cartera

Índice de exposición a las acciones 54%

Cantidad de sociedades de cartera 31

Capi. bursátil mediana 38,3 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,6x 13,4x

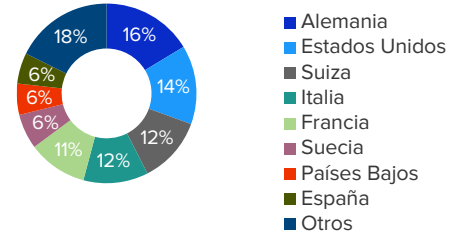
Crecimiento ganancial 2024 5,5% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,8x 1,9x

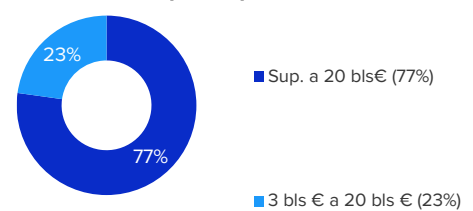
Rentabilidad de fondos propios 16,5% 14,3%

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Clean harbors | 1,8% | 0,24% |
| Mongoddb inc | 1,1% | 0,21% |
| Munich re | 3,3% | 0,20% |
| Negativos | | |
| Stellantis NV | 2,7% | -0,28% |
| EDP Energias | 2,6% | -0,13% |
| Santander | 4,1% | -0,13% |

Movimientos

Compras

Waste Connect. Inc

Darling ingredients

United Rentals Inc

Refuerzos

Ventas

MongoDB Inc

Alivios

Relx

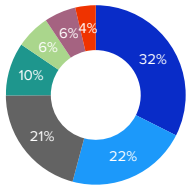
Assa Abloy AB

Banco Santander SA

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



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

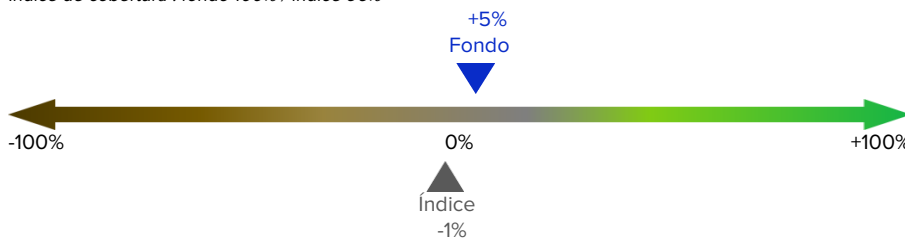
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

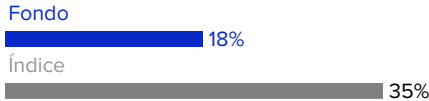
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

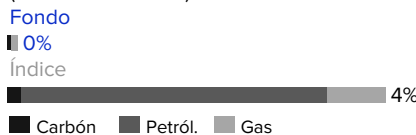
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

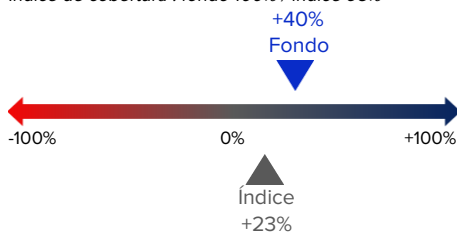


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

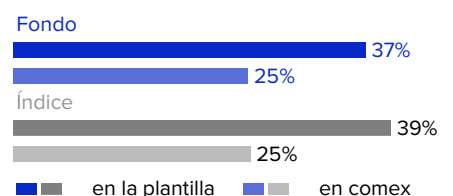


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Renault

Hablamos con la dirección de la empresa sobre la dificultad de los fabricantes de automóviles para cumplir la norma CAFE de aquí a 2025 (criterio CO2/km/coche vendido), dadas las escasas ventas de vehículos eléctricos. Para evitar sanciones económicas, los fabricantes podrían bajar el precio de los vehículos eléctricos, y/o aumentar el precio de los vehículos de combustión interna, y/o comprar créditos de carbono a fabricantes estadounidenses o chinos.

Controversias ESG

Renault

Hemos abordado con el Presidente del Consejo de Administración el tema de las licencias masivas anunciadas recientemente por otros agentes del sector en Europa. La empresa ha enviado un mensaje tranquilizador en el que menciona que este asunto no estaba a la orden del día en las conversaciones de la dirección con los sindicatos.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore next generation

NOVIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 113,3€

Activos | 464,1 M€

SFDR 8

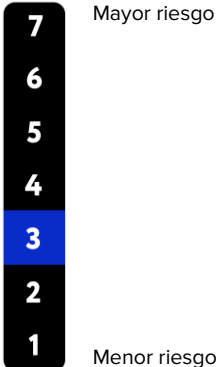
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

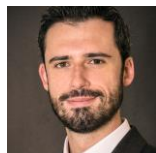
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

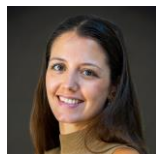
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

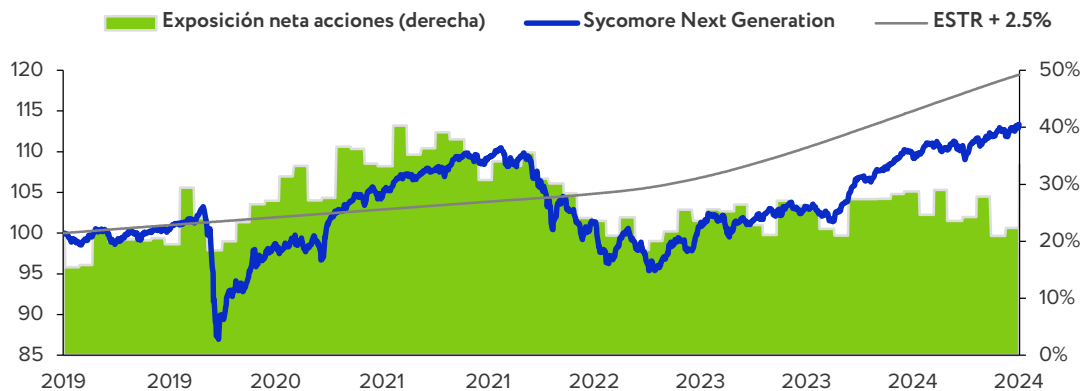


Francia

Estrategia de inversión

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 29.11.2024



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

| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|----------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|-----|-----|
| Fondo % | 1,3 | 6,0 | 8,5 | 4,7 | 12,7 | 13,3 | 2,3 | 9,2 | -10,6 | 5,3 | 2,8 |
| Índice % | 0,5 | 5,9 | 6,4 | 14,8 | 18,4 | 19,5 | 3,2 | 5,9 | 2,3 | 1,5 | 1,5 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los rendimientos de la deuda soberana de la zona euro retroceden ante las expectativas de un recorte de tipos del BCE en 2025, mientras que los rendimientos a largo plazo de Estados Unidos vuelven a su nivel de finales de octubre, en torno al 4,25%, tras tocar el 4,5% en noviembre. Tras la creciente tensión en torno a la política francesa, la prima de riesgo de los rendimientos franceses se redujo en la segunda mitad del mes. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en BBB, pero se estrecharon en HY. Para financiar una adquisición en Estados Unidos, el operador de cable Prysmian emitió un bono a 7 años con calificación BBB- y un rendimiento cercano al 4%, en el que participamos. En renta variable, la renta variable europea está relativamente cara en comparación con la estadounidense, para la que continúa el impulso positivo con la elección de Donald Trump. Cabe señalar que en las últimas semanas hemos ido aumentando progresivamente nuestra exposición a la renta variable estadounidense, en detrimento de la europea. Los principales contribuidores positivos son JP Morgan, T Mobile y Mastercard en renta variable estadounidense, y Deutsche Telekom y Publicis en renta variable europea. Por el contrario, los valores financieros europeos están lastrando el rendimiento durante el mes.



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 - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación RC - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

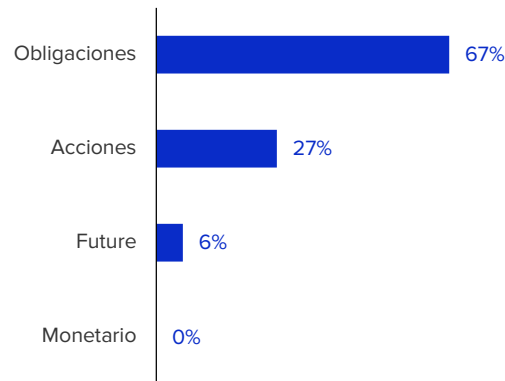
Com. por movimiento

Ninguna

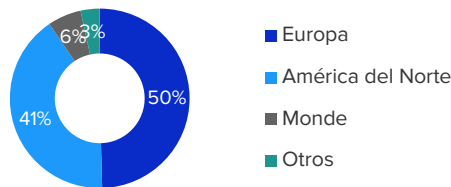
Acciones ordinarias

| | |
|--------------------------------|-----|
| Sociedades de cartera | 38 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 15% |

Atribución de activos



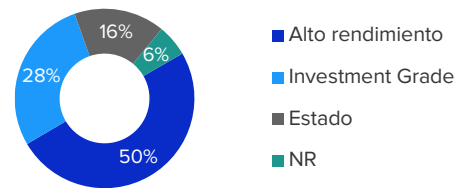
Expo. País acciones



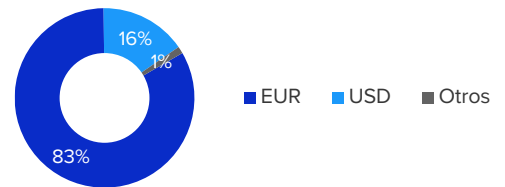
Obligaciones

| | |
|----------------------|-------|
| Cantidad de líneas | 135,0 |
| Cantidad de emisores | 90,0 |

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

| Positivos | Peso medio | Contrib | Negativos | Peso medio | Contrib |
|---------------------|------------|---------|---------------------|------------|---------|
| Jpmorgan chase & co | 0,85% | 0,11% | Unicredito italiano | 0,65% | -0,06% |
| Usa (govt) | 2,54% | 0,08% | Axa | 0,87% | -0,04% |
| T-mobile us | 0,63% | 0,08% | Sanofi | 0,74% | -0,04% |

Directivas acciones

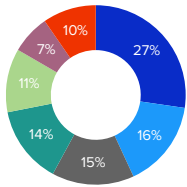
| | Peso | Calif. SPICE | Calif. NEC | Calif. CS |
|---------------------|------|--------------|------------|-----------|
| ASML | 1,2% | 4,2/5 | 12% | 27% |
| Alphabet | 1,0% | 3,2/5 | 4% | 25% |
| Jpmorgan chase & co | 0,9% | 3,0/5 | 0% | 5% |
| Allianz | 0,9% | 3,7/5 | 0% | 38% |
| Microsoft | 0,9%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

Posiciones obligacionistas

| | Peso |
|------------------|------|
| Italy 2.8% 2028 | 4,2% |
| Usa 2.5% 2029 | 2,5% |
| Italy 3.5% 2027 | 2,0% |
| Scor 3.9% 2025 | 1,3% |
| Tereos 7.3% 2025 | 1,2% |



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

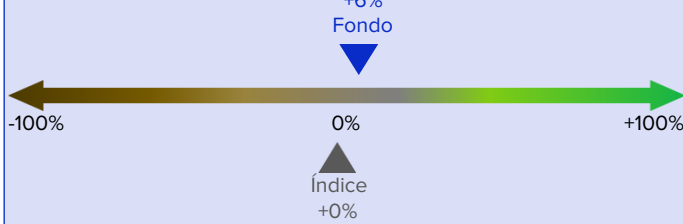
| | Fondo |
|---------------|-------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,3/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gobernanza | 3,3/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 37%

Índice 62%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo 2%

Índice 4%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 56%

Fondo 874

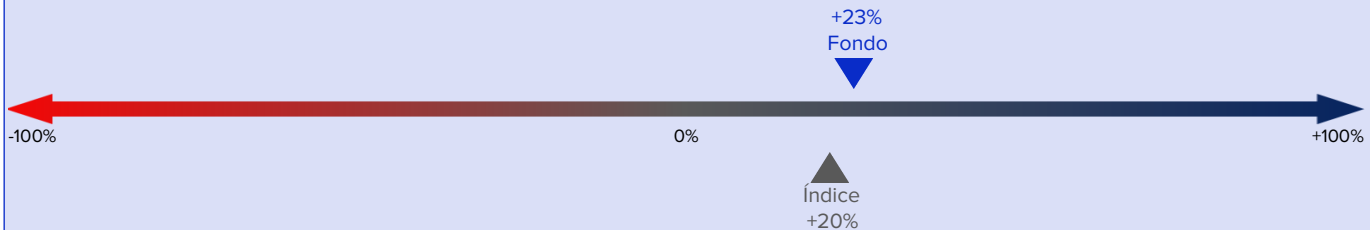
kg. eq. CO₂ /año/k€

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

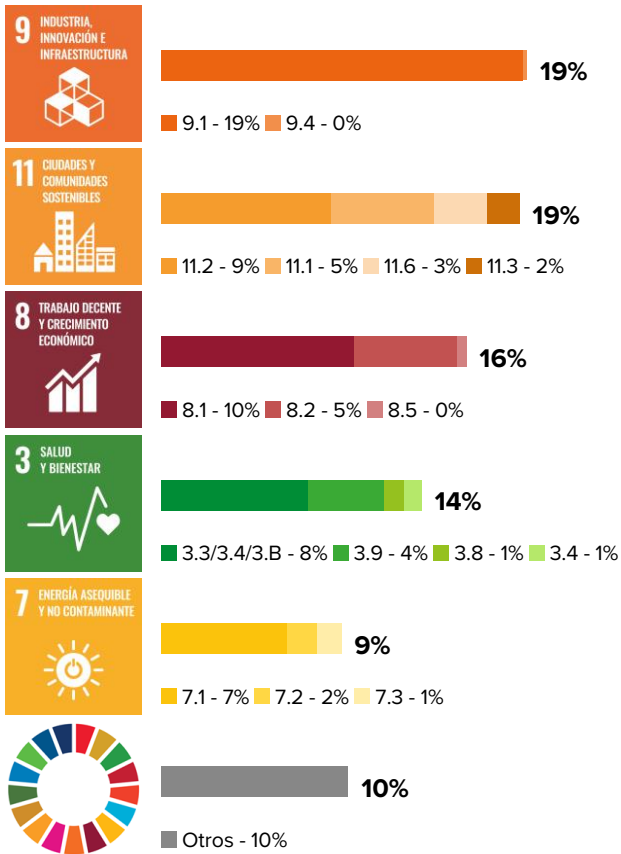
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

NOVIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010474015 | Valor liquidativa | 168,7€

Activos | 208,9 M€

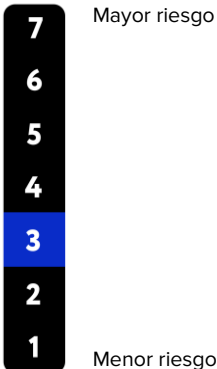
SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

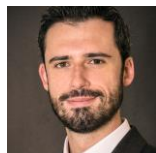
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

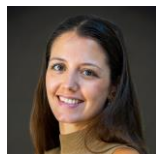
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

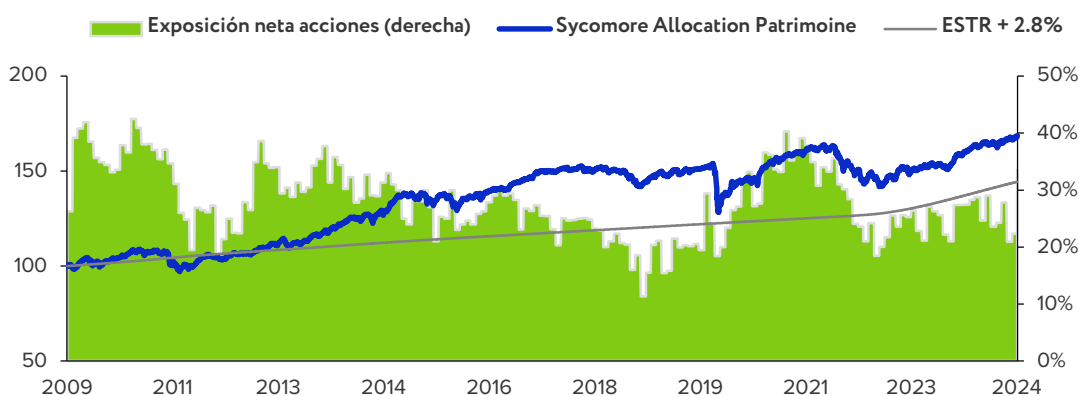


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 29.11.2024



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

| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|------|-----|
| Fondo % | 1,3 | 6,0 | 8,5 | 4,9 | 11,6 | 68,6 | 3,6 | 9,2 | -10,6 | 6,0 | 1,3 |
| Índice % | 0,5 | 5,9 | 6,4 | 14,8 | 18,4 | 44,4 | 2,5 | 5,9 | 2,3 | 1,5 | 1,5 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los rendimientos de la deuda soberana de la zona euro retroceden ante las expectativas de un recorte de tipos del BCE en 2025, mientras que los rendimientos a largo plazo de Estados Unidos vuelven a su nivel de finales de octubre, en torno al 4,25%, tras tocar el 4,5% en noviembre. Tras la creciente tensión en torno a la política francesa, la prima de riesgo de los rendimientos franceses se redujo en la segunda mitad del mes. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en BBB, pero se estrecharon en HY. Para financiar una adquisición en Estados Unidos, el operador de cable Prysmian emitió un bono a 7 años con calificación BBB- y un rendimiento cercano al 4%, en el que participamos. En renta variable, la renta variable europea está relativamente cara en comparación con la estadounidense, para la que continúa el impulso positivo con la elección de Donald Trump. Cabe señalar que en las últimas semanas hemos ido aumentando progresivamente nuestra exposición a la renta variable estadounidense, en detrimento de la europea. Los principales contribuidores positivos son JP Morgan, T Mobile y Mastercard en renta variable estadounidense, y Deutsche Telekom y Publicis en renta variable europea. Por el contrario, los valores financieros europeos están lastrando el rendimiento durante el mes.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. *Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación R.



Características

Fecha de creación

27/11/2002

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

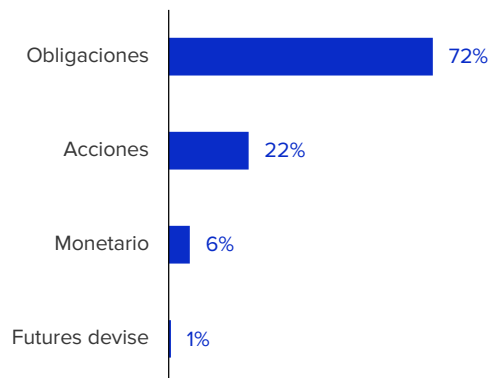
Com. por movimiento

Ninguna

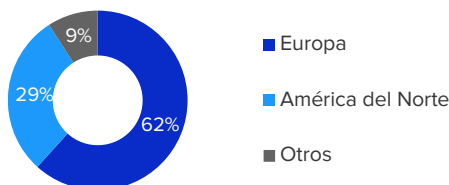
Acciones ordinarias

| | |
|--------------------------------|-----|
| Sociedades de cartera | 40 |
| Peso de las primeras 20 líneas | 13% |

Atribución de activos



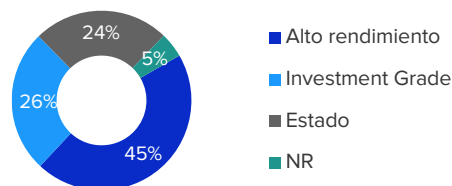
Expo. País acciones



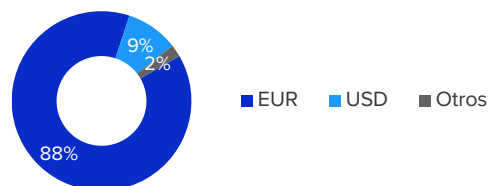
Obligaciones

| | |
|----------------------|-------|
| Cantidad de líneas | 133,0 |
| Cantidad de emisores | 87,0 |

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 | 3,3/5 | 3,3/5 |
| Nota P | 3,5/5 | 3,7/5 |
| Calif. I | 3,4/5 | 3,7/5 |
| Calif. C | 3,5/5 | 3,5/5 |
| Calif. E | 3,3/5 | 3,3/5 |

Contribuyentes al rendimiento

| Positivos | Peso medio | Contrib | Negativos | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|-----------|------------|---------|
| Société générale | 0,40% | 0,09% | ASML | 0,77% | -0,16% |
| Nvidia | 0,51% | 0,07% | LVMH | 0,39% | -0,05% |
| T-mobile us | 0,46% | 0,05% | Vonovia | 0,69% | -0,05% |

Directivas acciones

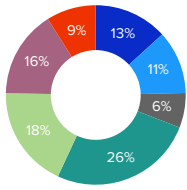
| | Peso | Calif. SPICE | Calif. NEC | Calif. CS |
|------------------|------|--------------|------------|-----------|
| Alphabet | 1,0% | 3,3/5 | 4% | 25% |
| Microsoft | 0,8% | 4,0/5 | 3% | 24% |
| Publicis | 0,7% | 3,6/5 | -12% | -14% |
| Deutsche telekom | 0,7% | 3,7/5 | 0% | 50% |
| Sanofi | 0,7% | 3,2/5 | 0% | 88% |

Posiciones obligacionistas

| | Peso |
|------------------|------|
| France 0.0% 2024 | 4,3% |
| Italy 2.8% 2028 | 4,2% |
| Usa 2.5% 2029 | 2,4% |
| Italy 3.5% 2026 | 2,0% |
| Scor 3.9% 2025 | 1,3% |



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

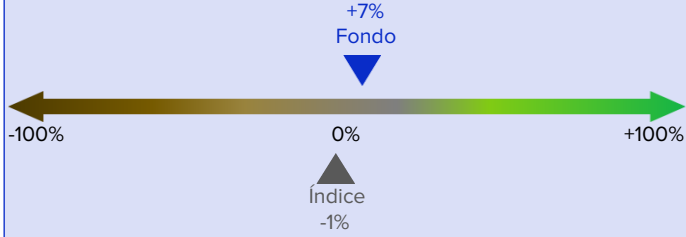
| | Fondo |
|---------------|-------|
| ESG* | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,3/5 |
| Social | 3,3/5 |
| Gobernanza | 3,3/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 98%



Taxonomía europea

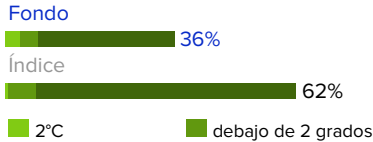
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 63%



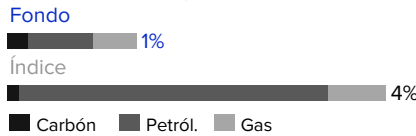
Alineamiento climático - SBTi

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



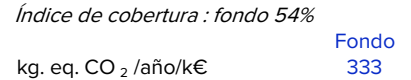
Exposición fósil

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



Huella carbono

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

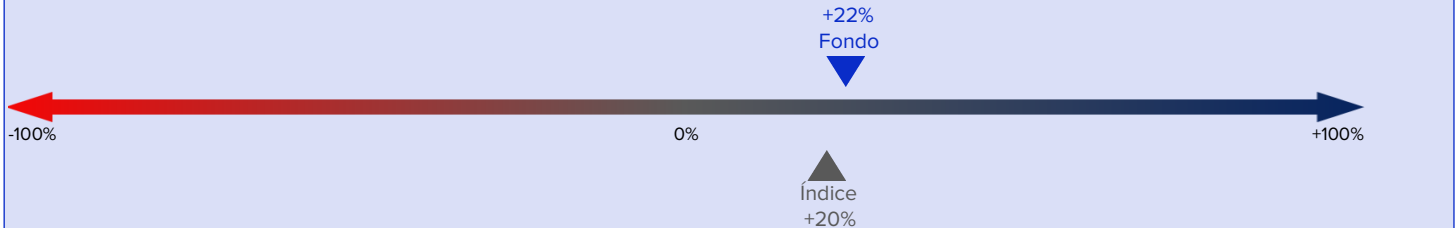


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

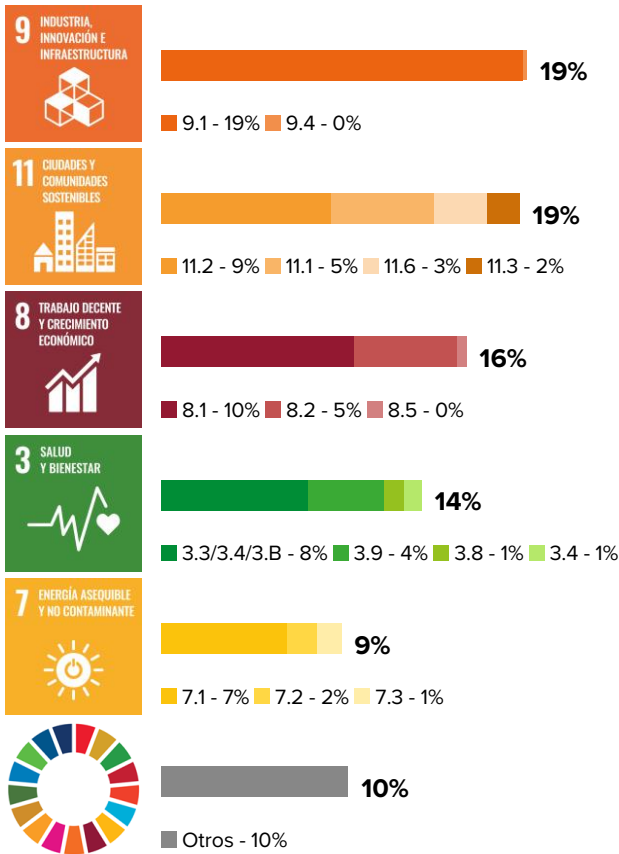
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

NOVIEMBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 363,7€

Activos | 118,3 M€

SFDR 8

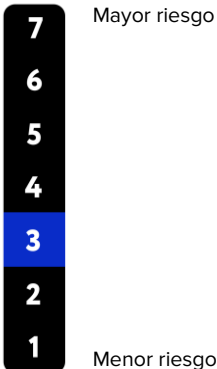
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

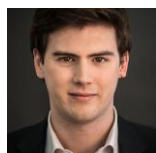
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

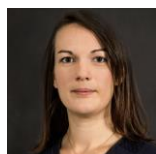
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



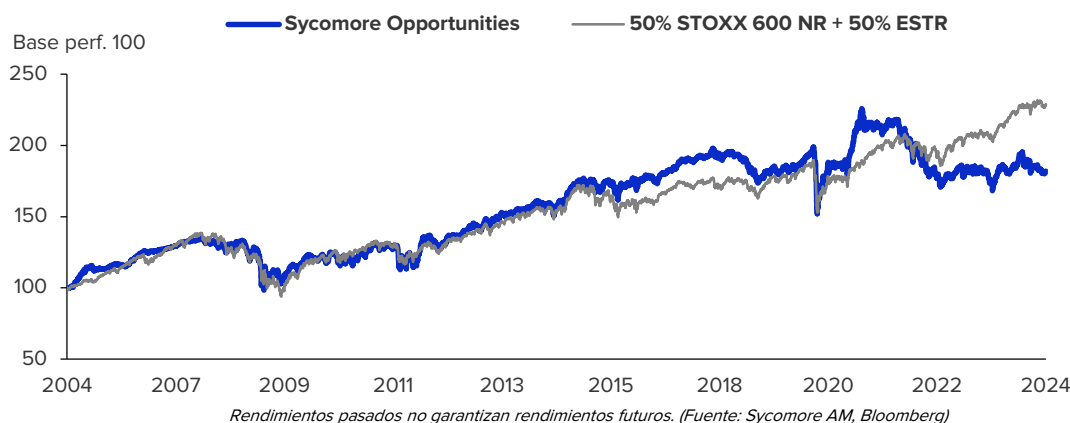
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.11.2024



| | nov. 2024 | 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|-----------------|-----------|------|-------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|------|
| Fondo % | 0,8 | -1,8 | 1,1 | -12,6 | -4,0 | 81,9 | 3,0 | 4,6 | -16,2 | 1,0 | 8,7 |
| Índice % | 0,7 | 6,5 | 8,7 | 13,7 | 24,7 | 128,9 | 4,2 | 9,5 | -5,1 | 11,7 | -0,3 |

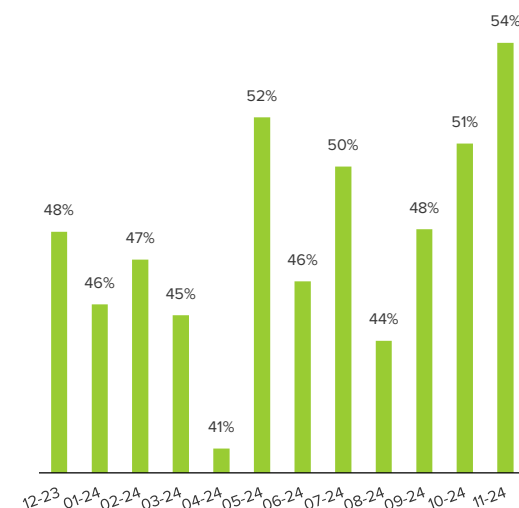
Estadísticas

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

Comentario de gestión

La reelección de Donald Trump el 5 de noviembre impulsó los mercados financieros en Estados Unidos, con los inversores anticipando recortes fiscales y una mayor desregulación. Sin embargo, la euforia estadounidense no se extendió a Europa y los mercados cayeron con gran volatilidad, influidos por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la subida de los tipos de interés y las incertidumbres políticas, sobre todo en materia de derechos de aduana en Estados Unidos. Esto lastró el rendimiento de sectores como la energía, los servicios públicos y las finanzas. En el ámbito empresarial, lo más destacado fueron los resultados de Nvidia, que superaron las expectativas, pero las previsiones de la empresa para los próximos meses se consideraron relativamente conservadoras. La cartera de renta variable obtuvo buenos resultados en relación con los mercados europeos gracias a su diversificación en Estados Unidos. Con la victoria de Trump, esta opción se reforzó aumentando el pivote de renta variable del 50% al 54% mediante la compra de acciones estadounidenses. En esta ocasión, se añadió a la cartera Darling Ingredients, una empresa que

Exposición neta acciones



Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sostenibles y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. *Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A.



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

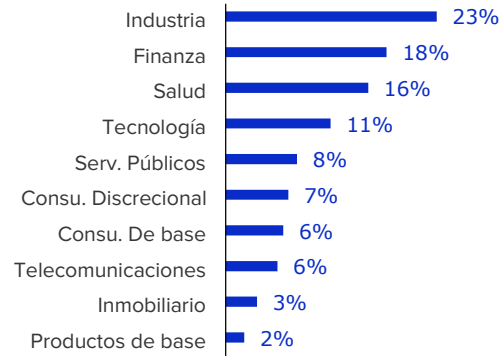
Cartera

Índice de exposición a las acciones 54%

Cantidad de sociedades de cartera 31

Capi. bursátil mediana 38,3 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2024 10,6x 13,4x

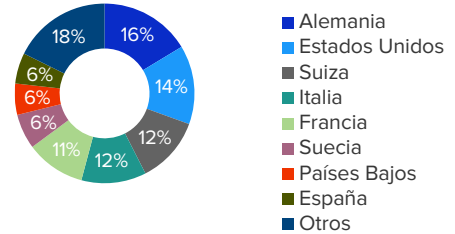
Crecimiento ganancial 2024 5,5% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,8x 1,9x

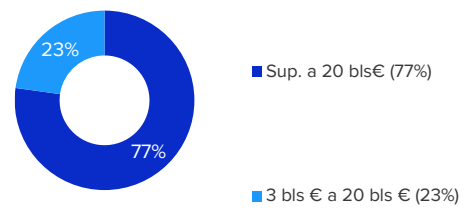
Rentabilidad de fondos propios 16,5% 14,3%

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

| | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| Positivos | | |
| Clean harbors | 1,8% | 0,24% |
| Mongoddb inc | 1,1% | 0,21% |
| Munich re | 3,3% | 0,20% |
| Negativos | | |
| Stellantis NV | 2,7% | -0,28% |
| EDP Energias | 2,6% | -0,13% |
| Santander | 4,1% | -0,13% |

Movimientos

Compras

Waste Connect. Inc
Darling ingredients
United Rentals Inc

Refuerzos

Ventas

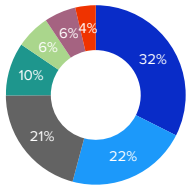
MongoDB Inc

Alivios

Relx
Assa Abloy AB
Banco Santander SA



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

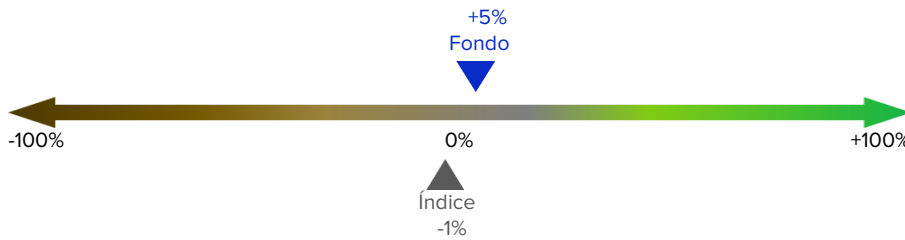
| | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,5/5 | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 | 3,2/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,6/5 |
| Gobernanza | 3,6/5 | 3,6/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

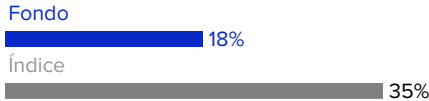
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

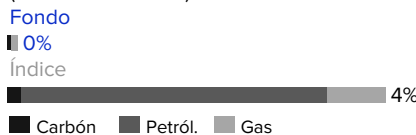
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

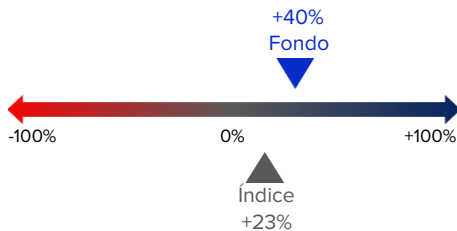


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

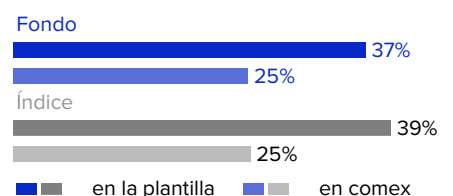


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Renault

Hablamos con la dirección de la empresa sobre la dificultad de los fabricantes de automóviles para cumplir la norma CAFE de aquí a 2025 (criterio CO2/km/coche vendido), dadas las escasas ventas de vehículos eléctricos. Para evitar sanciones económicas, los fabricantes podrían bajar el precio de los vehículos eléctricos, y/o aumentar el precio de los vehículos de combustión interna, y/o comprar créditos de carbono a fabricantes estadounidenses o chinos.

Controversias ESG

Renault

Hemos abordado con el Presidente del Consejo de Administración el tema de las licencias masivas anunciadas recientemente por otros agentes del sector en Europa. La empresa ha enviado un mensaje tranquilizador en el que menciona que este asunto no estaba a la orden del día en las conversaciones de la dirección con los sindicatos.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

NOVIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 140,5€

Activos | 812,7 M€

SFDR 8

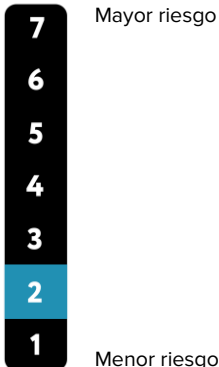
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

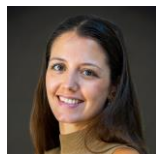
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



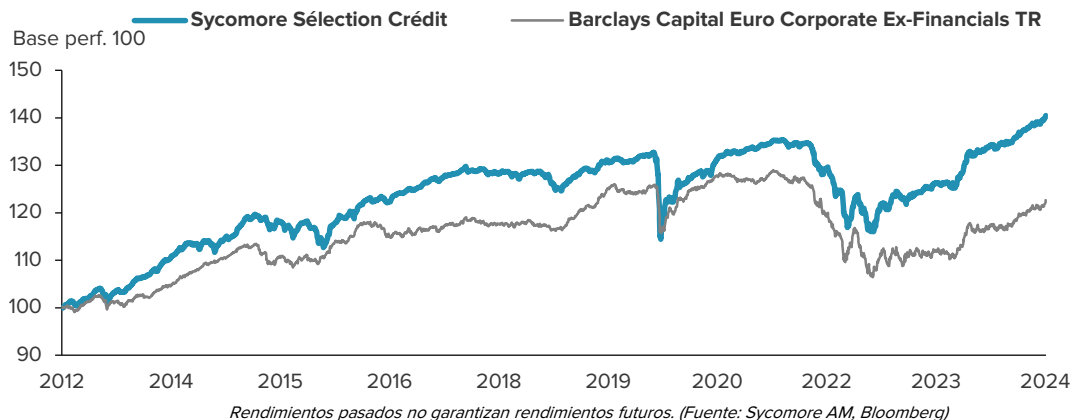
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.11.2024



| | nov. 2024 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | | |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|------|-----|
| Fondo % | 1,3 | 5,8 | 8,5 | 4,9 | 7,0 | 40,5 | 2,9 | 10,0 | -10,4 | 1,9 | 0,2 |
| Índice % | 1,6 | 4,5 | 7,4 | -3,1 | -1,3 | 22,6 | 1,7 | 7,9 | -13,9 | -1,2 | 3,0 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La elección de Trump provocó una nueva caída del euro, agravada por las expectativas de un recorte agresivo por parte del BCE en 2025. Los rendimientos estadounidenses a largo plazo han vuelto a situarse en los niveles de finales de octubre, y los rendimientos soberanos de la zona euro retroceden. Sin embargo, la prima de riesgo francesa está subiendo, dados los crecientes riesgos políticos. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en BBB, pero se estrecharon en HY. El mercado primario se mantuvo muy boyante, y muchos emisores aprovecharon las atractivas condiciones para refinanciar anticipadamente su deuda. Para financiar una adquisición en Estados Unidos, el operador de cable Prysmian emitió un bono a 7 años calificado BBB- con un rendimiento cercano al 4%. Del mismo modo, Roquette, productor francés de ingredientes vegetales, realizó una emisión inaugural asociada a la adquisición del negocio farmacéutico de su competidor IFF. Suscribimos el tramo híbrido, que ofrecía una atractiva prima de emisión, con un cupón del 5,5% para una calificación BB+.



Características

Fecha de creación
01/09/2012

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

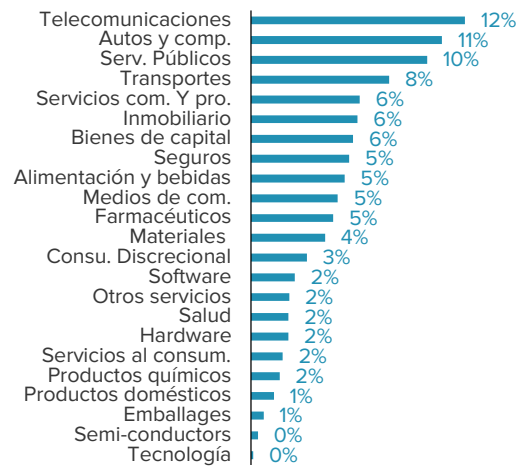
Com. por movimiento

Ninguna

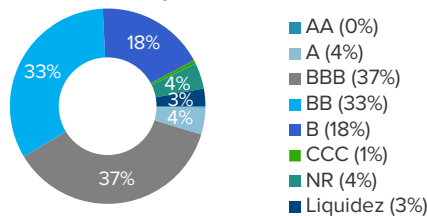
Cartera

Índice de exposición 97%
Cantidad de líneas 224
Cantidad de emisores 150

Distribución por sector



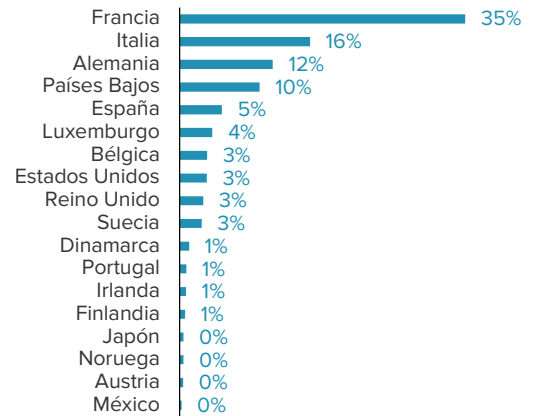
Distribución por notación



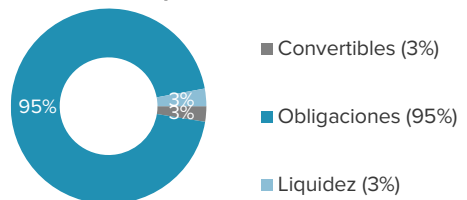
Valorización

Sensibilidad 3,5
Rendimiento al vencer 4,5%
Rendimiento a lo peor 4,1%
Vencimiento medio 3,8años

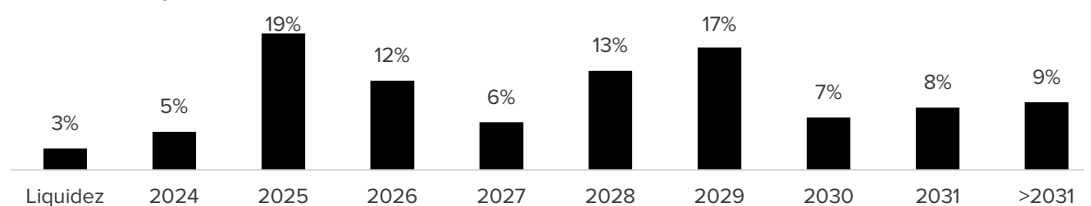
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

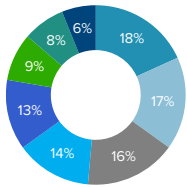
| | Fondo | Índice |
|----------|-------|--------|
| SPICE | 3,4/5 | 3,4/5 |
| Calif. S | 3,4/5 | 3,1/5 |
| Nota P | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Calif. I | 3,4/5 | 3,5/5 |
| Calif. C | 3,5/5 | 3,2/5 |
| Calif. E | 3,3/5 | 3,2/5 |

| Principales emisores | Peso | Sector | Calif. SPICE | Tema sostenible |
|-------------------------|------|-----------------------|--------------|----------------------------------|
| Veolia | 2,8% | Serv. Públicos | 3,9/5 | Gest. sostenible de los recursos |
| Renault | 2,7% | Autos y Comp. | 3,5/5 | Transición energética |
| Tdf | 2,3% | Telecomunicaciones | 3,4/5 | Acceso e inclusión |
| Autostrade Per L Italia | 2,3% | Transportes | 3,3/5 | Acceso e inclusión |
| Loxam | 2,1% | Servicios com. y pro. | 3,8/5 | Liderazgo SPICE |

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



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

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

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

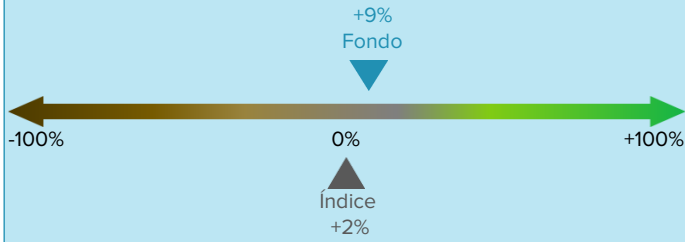
| | ESG | E | S | G |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| Veolia | 4,0/5 | 4,2/5 | 4,1/5 | 3,7/5 |
| Veolia | 4,0/5 | 4,2/5 | 4,1/5 | 3,7/5 |
| Orsted | 4,2/5 | 4,6/5 | 4,2/5 | 3,7/5 |
| Erg | 4,3/5 | 4,8/5 | 4,1/5 | 4,1/5 |
| Neoen | 4,0/5 | 4,5/5 | 3,7/5 | 3,9/5 |

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 81%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 66% / índice 92%

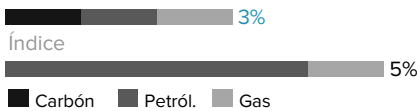
Fondo



Exposición fósil

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

Fondo



Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 49% / índice 88%

Fondo

Índice

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo

1006

Índice

879

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 81% / índice 91%

Fondo

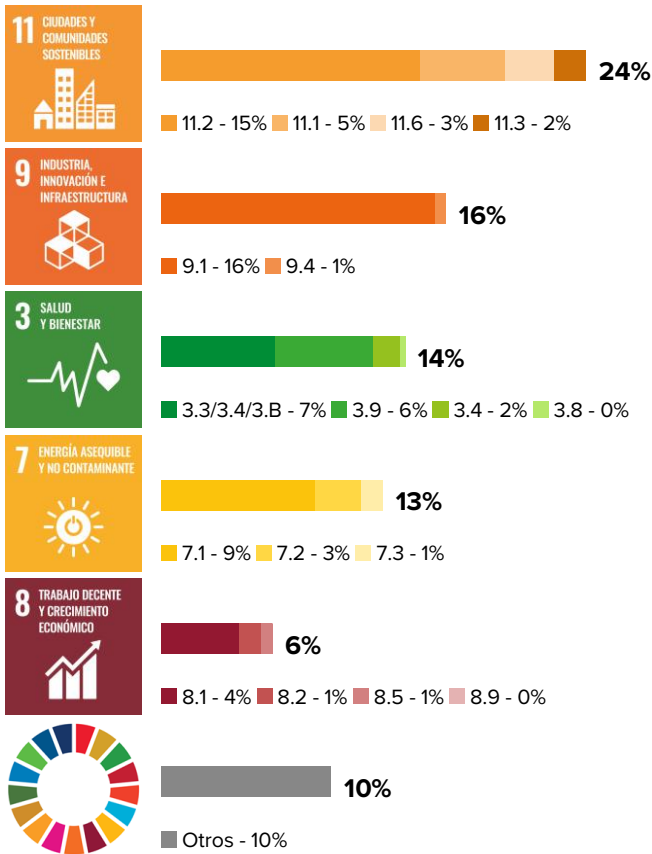
20%

Índice

6%



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

Criteria Caixa

Hemos preguntado a CriteriaCaixa sobre su política de inversión, en particular su política medioambiental, y sobre cómo supervisa la satisfacción de los empleados. Nos gustaría ver más transparencia en estos temas. También preguntamos cómo supervisa la gobernanza del grupo las cuestiones ASG y recomendamos que formaran a los miembros del consejo en estos temas.

Renault

Hablamos con la dirección de la empresa sobre la dificultad de los fabricantes de automóviles para cumplir la norma CAFE de aquí a 2025 (criterio CO2/km/coche vendido), dadas las escasas ventas de vehículos eléctricos. Para evitar sanciones económicas, los fabricantes podrían bajar el precio de los vehículos eléctricos, y/o aumentar el precio de los vehículos de combustión interna, y/o comprar créditos de carbono a fabricantes estadounidenses o chinos.

Controversias ESG

Schaeffler

Schaeffler está dispuesta a deslocalizar parte de su producción, por lo que se propone cerrar 2 plantas y suprimir 4700 puestos de trabajo debido a las dificultades del sector.

ERG

Mantuvimos una conversación tranquilizadora con ERG a raíz de la revelación de una investigación de las autoridades italianas sobre varias empresas italianas por espionaje. ERG confirmó que no está siendo investigada. Su nombre apareció en la prensa porque han trabajado con Equalize (bajo investigación) en 2023 para ayudar a llevar a cabo una investigación interna. Equalize tuvo que firmar todos los documentos pertinentes de ERG, como su código ético y su política de privacidad de datos, y ERG no era consciente de sus posibles irregularidades en ese momento.

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



**sycomore
am**

sycomore environmental euro ig corporate bonds

NOVEMBER 2024

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 108.5€

Assets | 58.7 M€

SFDR 9

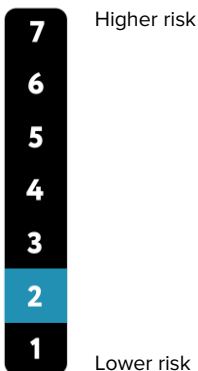
Sustainable Investments

% AUM: $\geq 80\%$

% Companies*: $\geq 100\%$

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

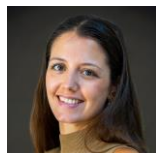
Investment Team



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



**Emmanuel de
SINETY**
Fund Manager



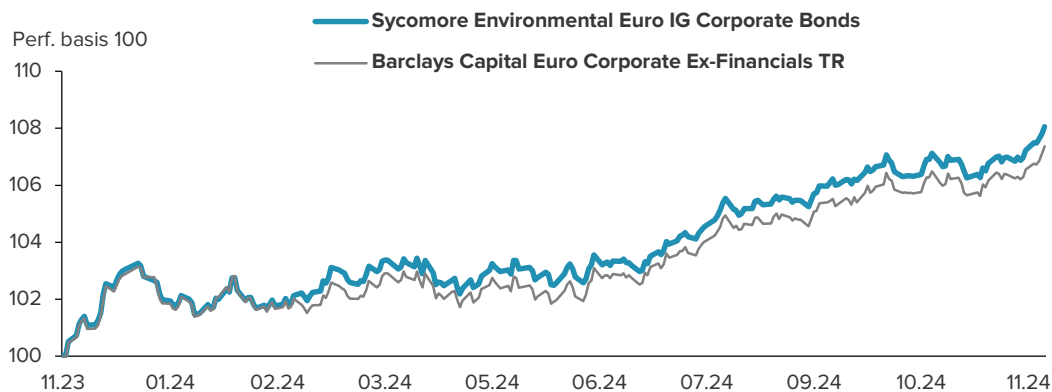
**Anaïs
CASSAGNES**
SRI analyst

Investment strategy

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

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

Performance as of 29.11.2024



Past performances do not guarantee future performances. (Source: Sycomore AM, Bloomberg)

| | Nov | 2024 | 1 year | Inc. | Annu. |
|---------|-----|------|--------|------|-------|
| Fund % | 1.7 | 5.1 | 8.0 | 8.1 | 8.0 |
| Index % | 1.6 | 4.5 | 7.4 | 7.4 | 7.3 |

Statistics

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Bench. Vol | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Bench. DD |
|-----------|-------|------|-------|------|------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Inception | 1.0 | 0.9 | 1.4% | 3.1% | 3.4% | 0.8% | 1.4 | 0.9 | -1.7% | -1.7% |

Fund commentary

Donald Trump's election caused the Euro to depreciate further against the dollar, a move further fuelled by expectations of aggressive rate cuts by the ECB in 2025. US long-term yields returned to levels observed at the end of October and Eurozone sovereign yields fell. The French risk premium rose, however, to account for growing political risks. Credit spreads widened slightly on the BBB segment but narrowed in HY. The primary market remained very dynamic as many issuers took advantage of attractive conditions to refinance their debt ahead of maturity. The cable company Prysmian issued a 7-year bond with a BBB- rating bearing a coupon close to 4%, the proceeds of which will fund a takeover in the United States. Similarly, Smurfit Westrock issued a multi-tranche 'green bond': we invested in the 12-year at 3.80% for a BBB rating.



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate

99%

Number of bonds

89

Number of issuers

64

Valuation

Modified Duration

4.9

Yield to maturity

3.5%

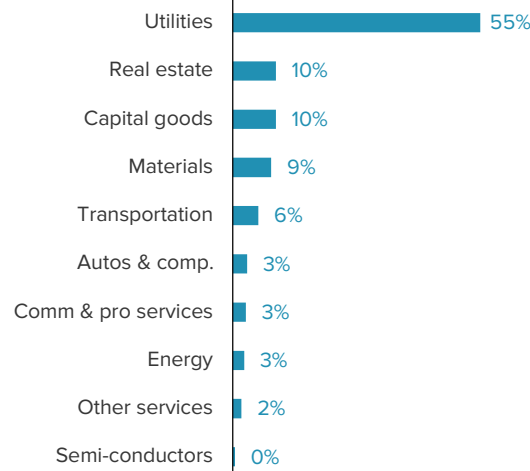
Yield to worst

3.4%

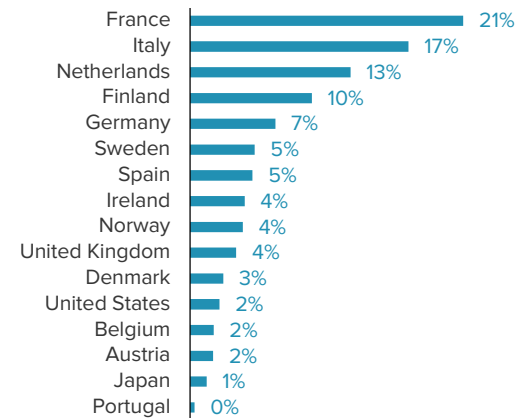
Average maturity

5.8years

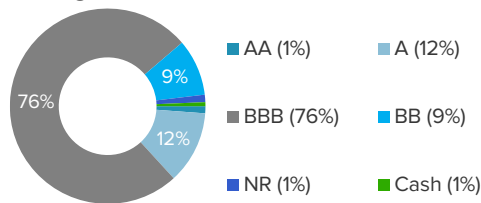
Sector breakdown



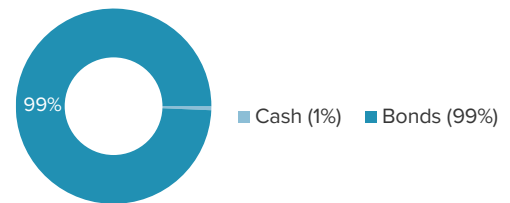
Country breakdown



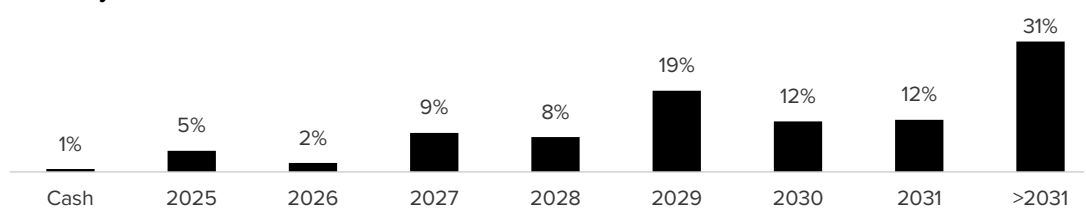
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

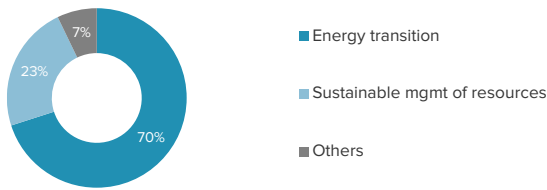
| | Fund | Index |
|---------|-------|-------|
| SPICE | 3.6/5 | 3.4/5 |
| S score | 3.6/5 | 3.1/5 |
| P score | 3.7/5 | 3.5/5 |
| I score | 3.5/5 | 3.5/5 |
| C score | 3.5/5 | 3.2/5 |
| E score | 3.9/5 | 3.2/5 |

| Main issuers | Weight | Sector | SPICE rating | Sustainable theme |
|---------------------------------------|--------|-----------|--------------|-------------------------------|
| Veolia | 4.4% | Utilities | 3.9/5 | Sustainable mgmt of resources |
| Statkraft As | 3.0% | Utilities | 3.7/5 | Energy transition |
| Rte Réseau De Transport D Electricité | 2.9% | Utilities | 3.4/5 | Energy transition |
| Ellevio Ab | 2.8% | Utilities | 3.7/5 | n/a |
| Iberdrola | 2.5% | Utilities | 4.0/5 | Energy transition |

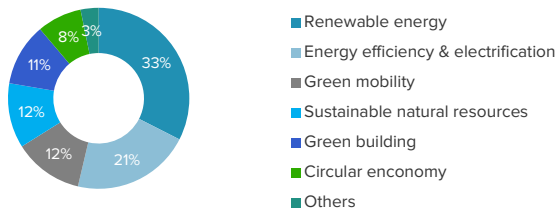
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematics



Environmental thematics



ESG criteria

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

ESG scores

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

ESG best scores

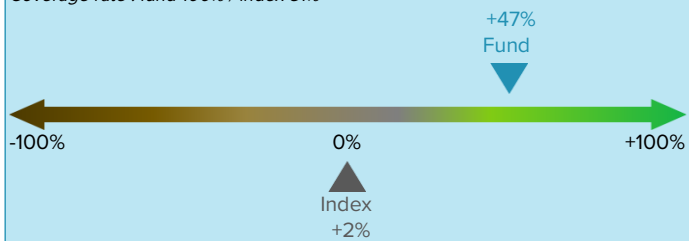
| | ESG | E | S | G |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Erg | 4.3/5 | 4.8/5 | 4.1/5 | 4.1/5 |
| Vestas | 4.1/5 | 4.8/5 | 3.7/5 | 3.6/5 |
| United utilities | 4.2/5 | 4.4/5 | 4.0/5 | 4.2/5 |
| Legrand | 4.1/5 | 4.0/5 | 4.1/5 | 4.4/5 |
| Orsted | 4.2/5 | 4.6/5 | 4.2/5 | 3.7/5 |

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Coverage rate : fund 100% / index 81%



European taxonomy

Share of EU taxonomy-eligible company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 91% / index 92%



Fossil fuel exposure

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

Fund



Index



■ Coal ■ Oil ■ Gas

Carbon footprint

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

Coverage rate : fund 69% / index 88%

| | Fund | Index |
|-----------------------------------|------|-------|
| kg. eq. CO ₂ / year/k€ | 1465 | 879 |

Societal and social analysis

Staff growth**

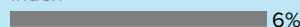
Cumulated growth in company headcounts over the past three financial years (data unadjusted in the event of acquisitions, excluding transformational deals).

Coverage rate : fund 89% / index 91%

Fund



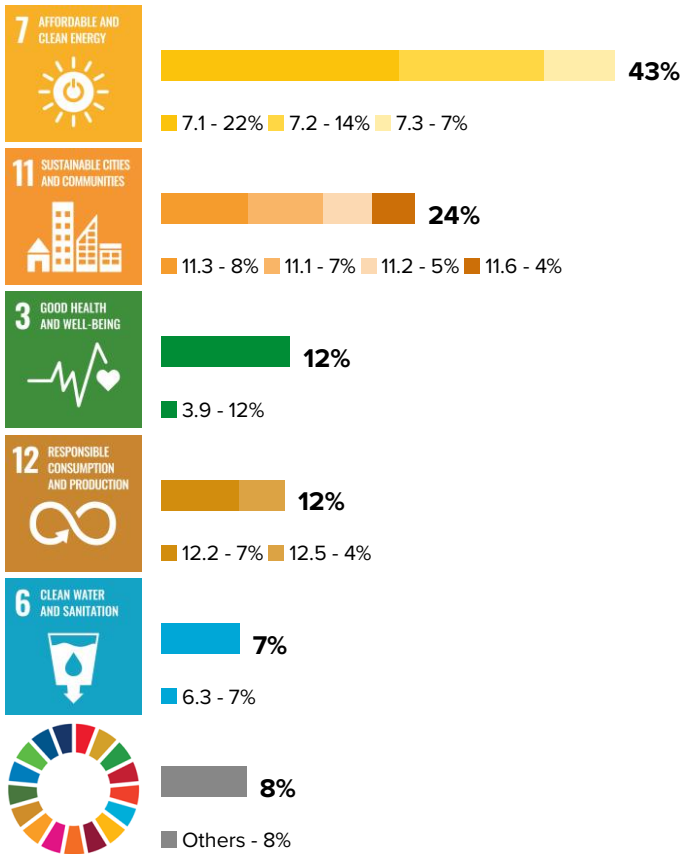
Index



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



Sustainable development goals exposure



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

No significant exposure : 11%

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

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



**sycamore
am**

sycomore sycoyield 2026

NOVIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 115,6€

Activos | 416,6 M€

SFDR 8

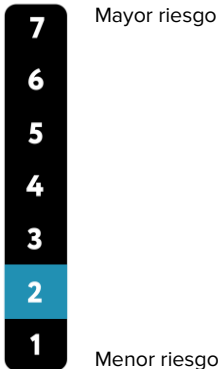
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

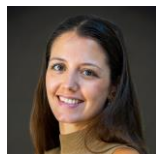
Equipo de gestión



**Emmanuel de
SINETY**
Gerente



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Gerente

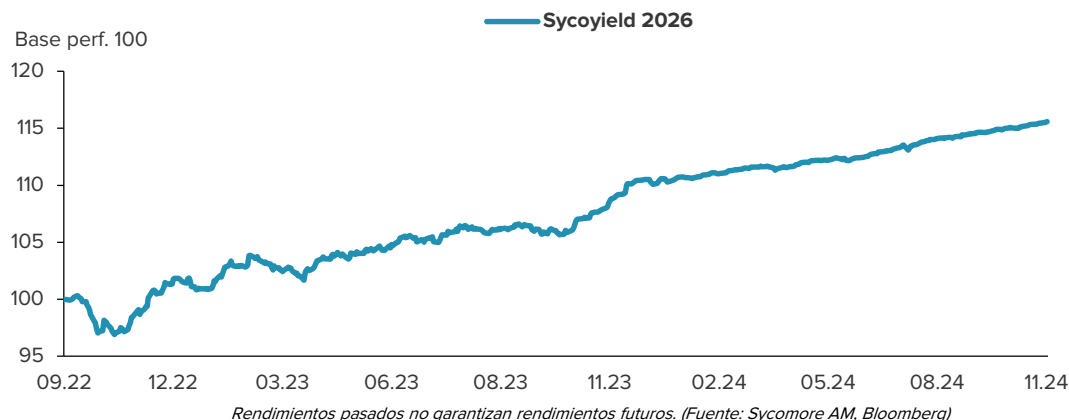


**Anaïs
CASSAGNES**
Analista ESG

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 29.11.2024



| | nov. | 2024 | 1 año | Crea. | Annu. | 2023 |
|---------|------|------|-------|-------|-------|------|
| Fondo % | 0,5 | 4,6 | 6,4 | 15,6 | 6,7 | 9,6 |

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La elección de Trump ha provocado una nueva subida del dólar: el programa de Trump podría ser inflacionista y frenar las bajadas de tipos de la Fed. La caída del euro frente al dólar se ha visto agravada por las expectativas de agresivos recortes de tipos por parte del BCE en 2025. Los rendimientos a largo plazo en EE.UU. han vuelto al nivel de finales de octubre, y los rendimientos soberanos de la zona euro están retrocediendo. Sin embargo, la prima de riesgo francesa está subiendo, dados los crecientes riesgos políticos. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en BBB, pero se estrecharon en HY. El mercado primario se ha mantenido muy boyante, con muchos emisores que aprovechan las atractivas condiciones para refinanciar anticipadamente su deuda.



Características

Fecha de creación
01/09/2022

Códigos ISIN

Participación IC - FRO01400A6X2
Participación ID - FRO01400H3J1
Participación RC - FRO01400A6Y0

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP
Participación ID - SYCOYLDID FP
Participación RC - SYCYLDR FP

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

4 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

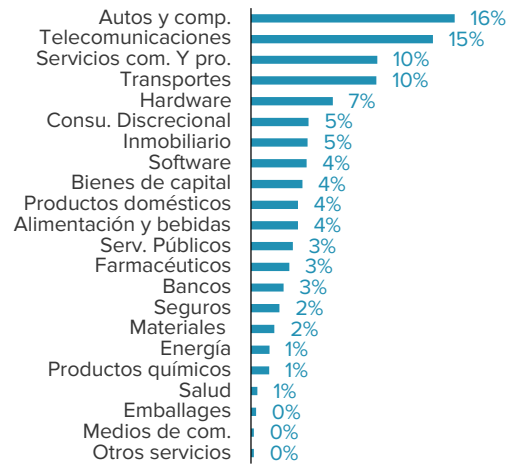
Com. por movimiento

Ninguna

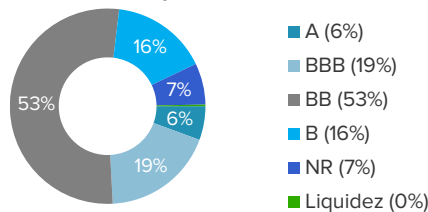
Cartera

| | |
|----------------------|------|
| Índice de exposición | 100% |
| Cantidad de líneas | 104 |
| Cantidad de emisores | 76 |

Distribución por sector



Distribución por notación



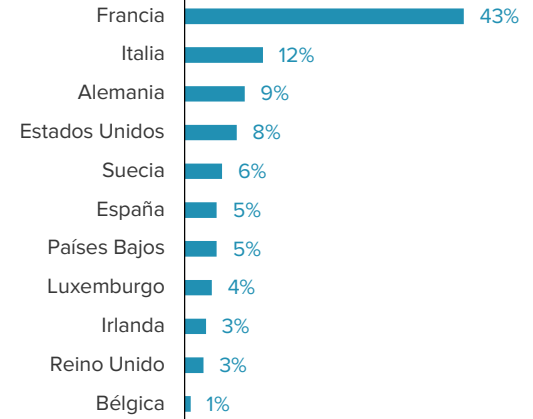
Principales emisores

| Emisor | Peso |
|----------|------|
| Coty | 3,7% |
| Quadiant | 3,7% |
| Masmovil | 3,6% |
| Eircom | 3,3% |
| Loxam | 3,3% |

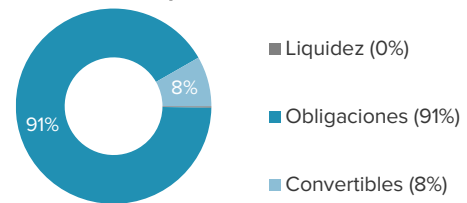
Valorización

| | |
|-----------------------|---------|
| Sensibilidad | 1,5 |
| Rendimiento al vencer | 3,9% |
| Rendimiento a lo peor | 3,5% |
| Vencimiento medio | 1,6años |

Distribución por país



Distribución por activo



| Sector | YTW | YTM |
|-----------------------|------|------|
| Productos domésticos | 3,4% | 3,7% |
| Hardware | 3,6% | 3,6% |
| Telecomunicaciones | 4,0% | 4,0% |
| Telecomunicaciones | 3,7% | 3,7% |
| Servicios com. y pro. | 5,2% | 5,2% |

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

NOVIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 106,5€

Activos | 177,9 M€

SFDR 8

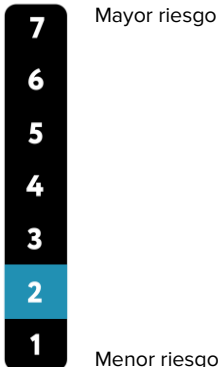
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 29.11.2024

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

Comentario de gestión

La elección de Trump provocó una nueva caída del euro, agravada por las expectativas de un recorte agresivo por parte del BCE en 2025. Los rendimientos estadounidenses a largo plazo han vuelto a situarse en los niveles de finales de octubre, y los rendimientos soberanos de la zona euro retroceden. Sin embargo, la prima de riesgo francesa está subiendo, dados los crecientes riesgos políticos. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en BBB, pero se estrecharon en HY. El mercado primario se mantuvo muy animado, con numerosos emisores que aprovecharon las condiciones atractivas para refinanciar anticipadamente su deuda. Roquette, productor francés de ingredientes vegetales, realizó su emisión inaugural en el marco de la adquisición de la actividad farmacéutica de su competidor IFF. Suscribimos el tramo híbrido, que ofrecía una buena prima de emisión y un cupón del 5,5% para una calificación BB+.



Características

Fecha de creación
31/01/2024

Códigos ISIN

Participación IC -
FR001400MCP8

Participación ID -
FR001400MCR4

Participación RC -
FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOLIC FP
Equity

Participación ID - SYCOLID FP
Equity

Participación RC - SYCOLRC FP
Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

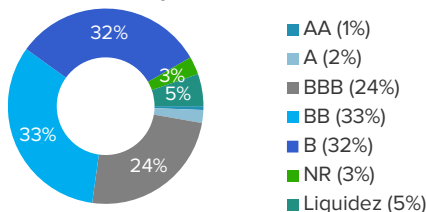
Cartera

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

Distribución por sector



Distribución por notación



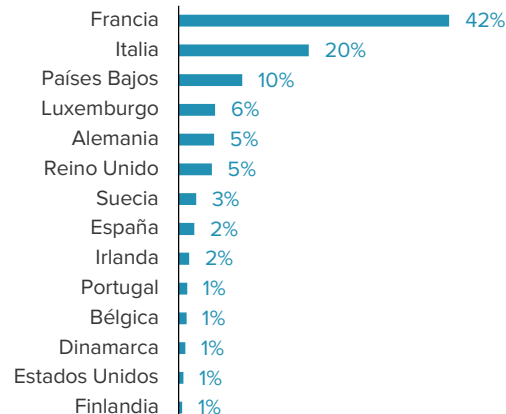
Principales emisores

| Emisor | Peso |
|---------------------|------|
| Tereos | 2,8% |
| Vodafone Espana Sa | 2,5% |
| Altarea | 2,2% |
| Boels Topholding Bv | 2,1% |
| Cnp Assurances | 2,1% |

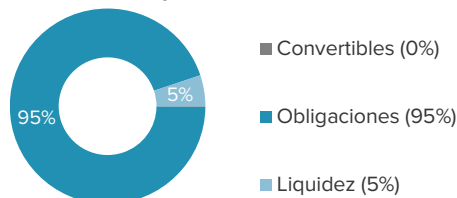
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



| Sector | YTW | YTM |
|------------------------|------|------|
| Alimentación y bebidas | 5,3% | 5,5% |
| Telecomunicaciones | 4,7% | 5,2% |
| Inmobiliario | 4,6% | 4,6% |
| Bienes de capital | 4,5% | 4,9% |
| Seguros | 3,8% | 5,1% |

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