



sycomore
am

sycomore
partners

DICIEMBRE 2024

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

Activos | 221,9 ME

SFDR 8

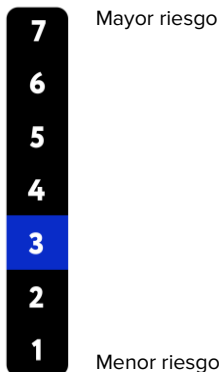
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% 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

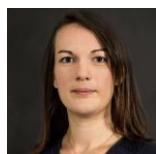
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Hadrien BULTE
Gerente - Analista



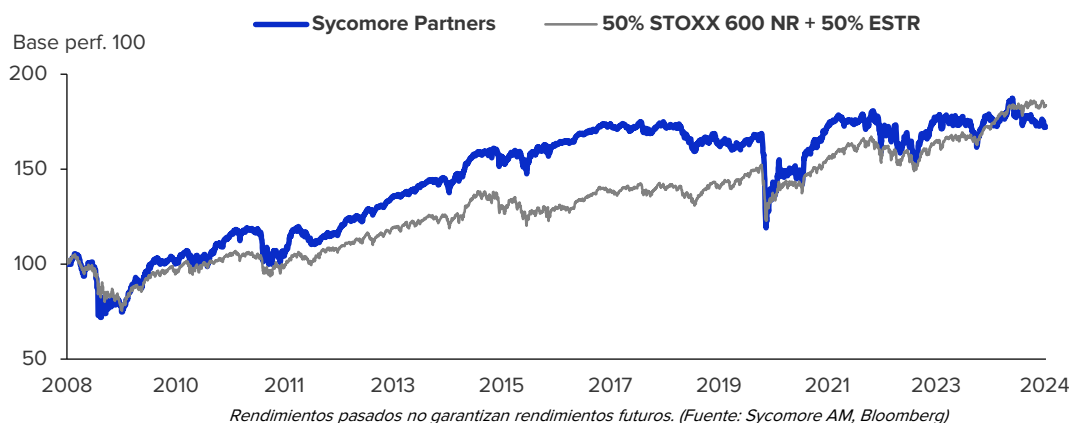
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.12.2024



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

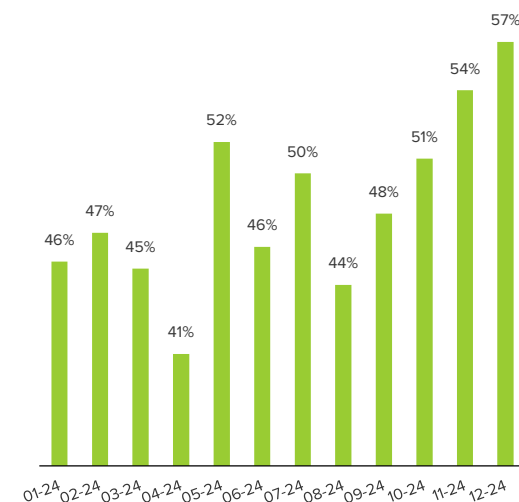
Estadísticas

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

Comentario de gestión

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

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,50%

Participación IB - 1,00%

Participación P - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

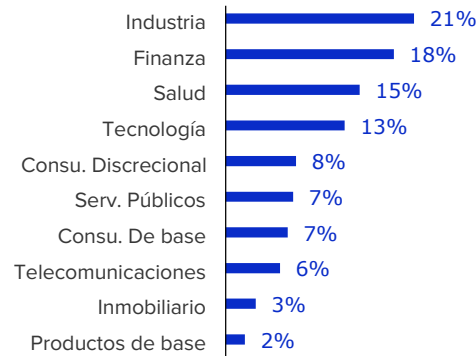
Cartera

Índice de exposición a las acciones 57%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 41,9 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

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

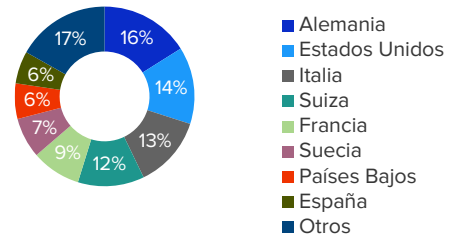
Crecimiento ganancial 2024 6,0% 4,3%

Proporción P/BV 2024 1,8x 2,0x

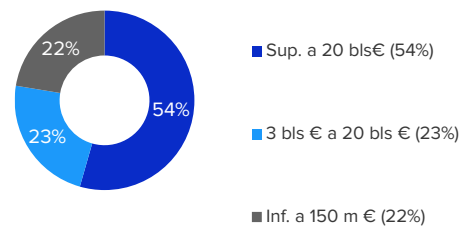
Rentabilidad de fondos propios 16,4% 14,3%

Rendimiento 2024 2,4% 3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

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

Movimientos

Compras

Refuerzos

Assa Abloy
ASML Holding
Danone

Ventas

Cie de Saint-Gobain

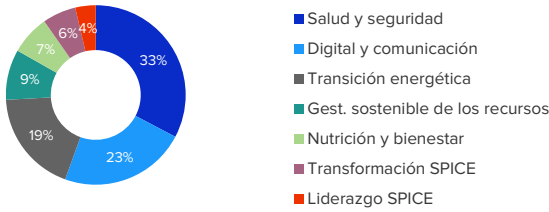
Alivios

Muenchener Re
Novo Nordisk

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



Temáticas sustentables



Calificación ESG

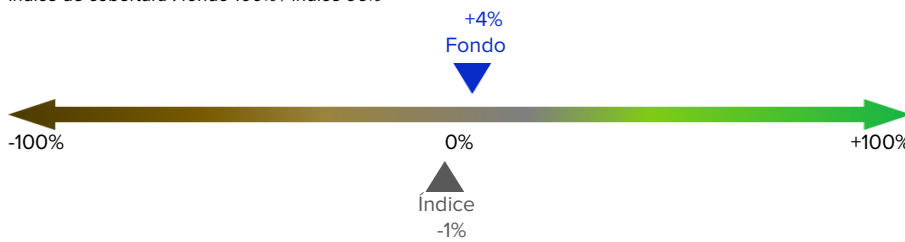
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

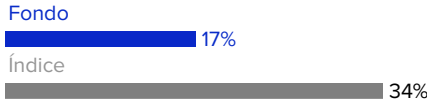
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

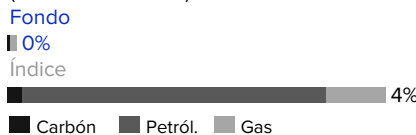
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



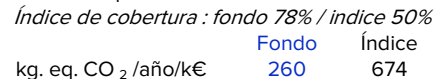
Exposición fósil

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



Huella carbono

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

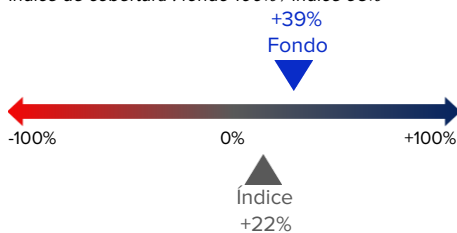


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

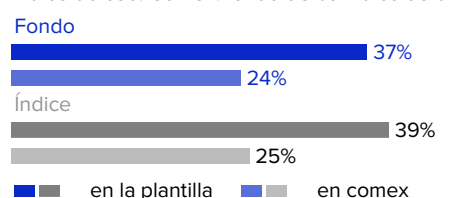
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 88%
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

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

Prysmian

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

Controversias ESG

Microsoft

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

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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