



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

FEBRERO 2025

Participación R Código Isin | FR0007078589 Valor liquidativa | 150,3€

Activos | 155,7 M€

SFDR 8

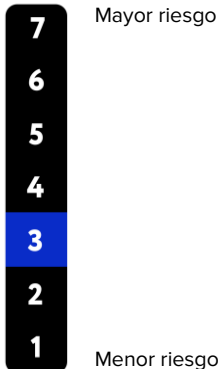
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

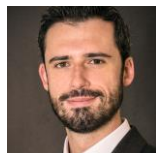
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

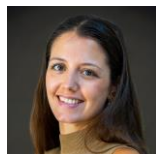
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

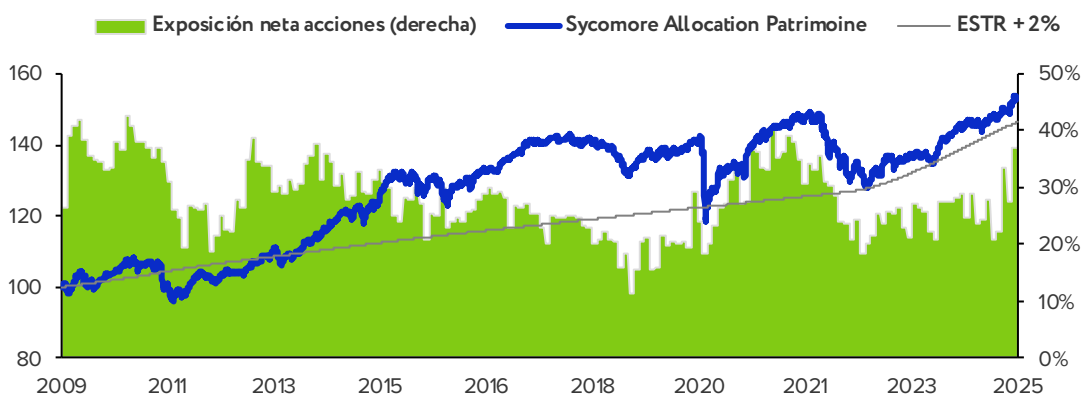


Francia

Estrategia de inversión

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 28.02.2025



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

	feb. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,6	2,5	6,6	8,8	53,1	2,8	5,4	8,2	-11,5	5,1
Índice %	0,4	0,9	6,2	16,0	46,4	2,5	6,4	5,9	2,3	1,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,0	0,8	-1,2%	4,1%	0,1	-0,5	-14,2%			
Creación	0,0	0,2	2,5%	4,3%	0,6	0,1	-17,1%	3,4	4,7%	3,8%

Comentario de gestión

En un clima político más incierto, el temor a la presión inflacionista generada por el programa de Trump, que se refleja en las malas cifras de inflación al otro lado del Atlántico, está dando paso gradualmente a los temores sobre el crecimiento. La caída de la confianza de los consumidores y la subida del euro son signos de ello. Los rendimientos europeos a largo plazo han bajado casi 10 puntos básicos. La prima de riesgo francesa ha bajado un poco más. Los informes de resultados de las empresas han demostrado su resistencia en un entorno macroeconómico débil. El sector financiero, y los bancos en particular, se han comportado muy bien, a medida que la curva de rendimientos se empinaba. La exposición a la renta variable se ha incrementado desde principios de año, lo que nos ha permitido aprovechar la bonanza de los mercados. El componente de bonos corporativos también contribuyó al rendimiento, principalmente a través del efecto carry.



Características

Fecha de creación

27/11/2002

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Participación R -

FR0007078589

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Participación R - SYCOPAT FP

Índice de referencia

ESTR + 2%

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 y admin.

Participación I - 0,60%

Participación R - 1,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

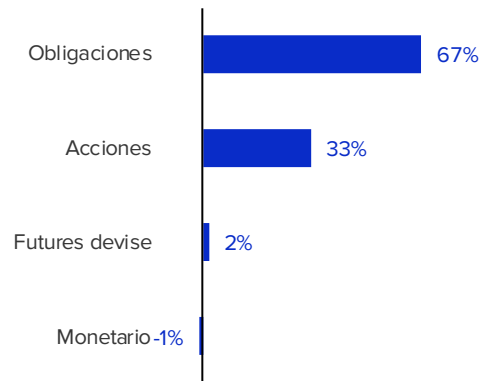
Ninguna

Acciones ordinarias

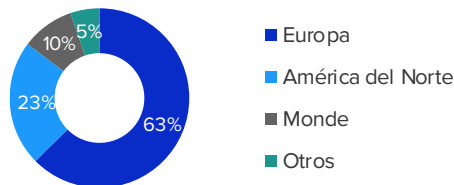
Sociedades de cartera 42

Peso de las primeras 20 líneas 17%

Atribución de activos



Expo. País acciones

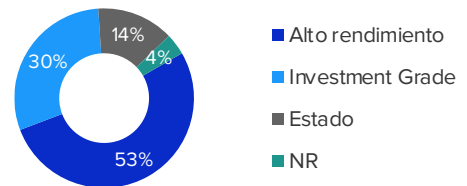


Obligaciones

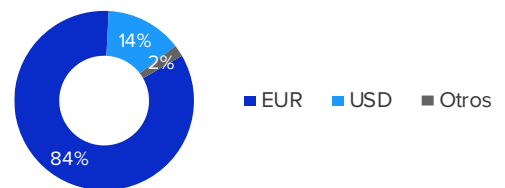
Cantidad de líneas 125,0

Cantidad de emisores 91,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
société générale	0,96%	0,22%	alphabet	0,78%	-0,14%
santander	0,49%	0,11%	taiwan semi.	0,83%	-0,11%
unicredito italiano	0,75%	0,10%	prysmian	0,57%	-0,10%

Directivas acciones

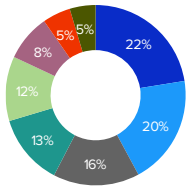
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Sanofi	1,2%	3,4/5	0%	84%
Société Générale	1,1%	3,3/5	6%	15%
Air Liquide	1,1%	3,9/5	1%	18%
Waste Connect.	1,0%	3,7/5	42%	50%
Astrazeneca	0,9%	3,6/5	0%	83%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Usa (Govt) 2.5% 2029	3,4%
Tereos 7.3% 2025	1,4%
Scor 3.9% 2025	1,2%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,2%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

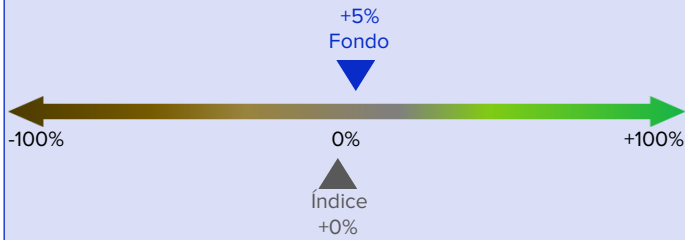
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,2/5
Gobernanza	3,3/5

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 90% / índice 98%



Taxonomía europea

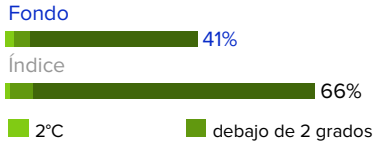
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 72%



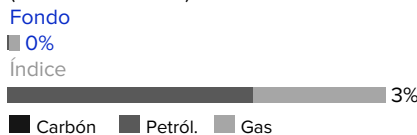
Alineamiento climático - SBTi

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).



Intensidad 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. Intensidad asignada prorrateada a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100%

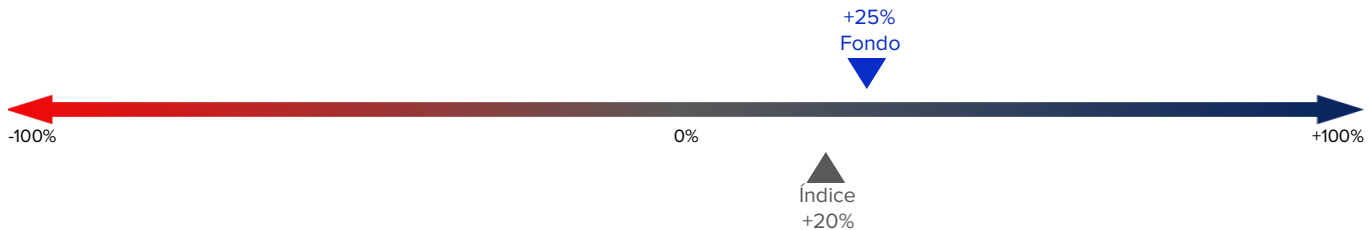


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

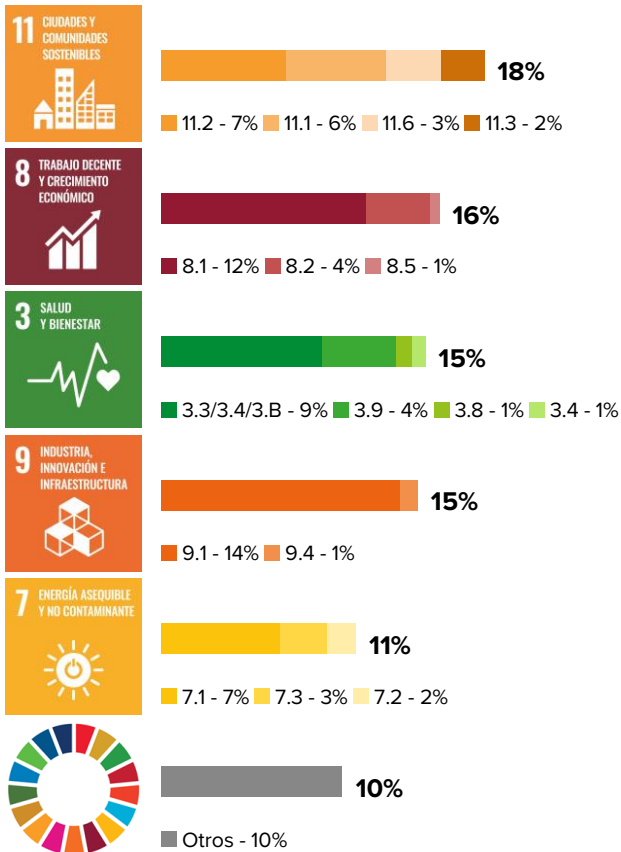
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%



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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Allianz

Hemos debatido cuestiones de capital humano con Allianz. En particular, animamos a la empresa a formalizar y comunicar su planteamiento sobre el uso de las nuevas tecnologías y la inteligencia artificial en las distintas líneas de negocio del Grupo y el sistema asociado de apoyo y formación de los empleados.

Controversias ESG

Veolia

Al parecer, Veolia se negó a permitir que determinados empleados del Reino Unido se afiliaran al sindicato Unite, lo que provocó manifestaciones.

Apple

En Francia, la Ligue des droits de l'Homme (Liga de Derechos Humanos) ha presentado una denuncia contra Apple por infracción y comercialización ilegal de datos personales relacionados con el asistente virtual Siri. Apple ya se enfrentó a una demanda colectiva similar en Estados Unidos, pero siempre ha refutado las acusaciones, afirmando que su uso se limita a mejorar sus servicios. No obstante, la empresa ha ofrecido 95 millones de dólares para detener el procedimiento en EE.UU. El caso no es aislado: Google se enfrenta a una demanda similar.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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