



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

DICIEMBRE 2024

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

Activos | 205,1 M€

SFDR 8

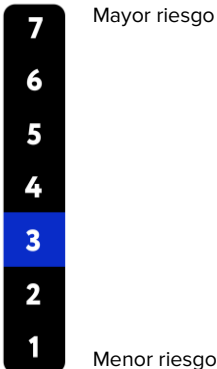
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

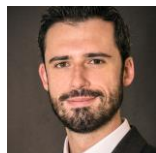
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

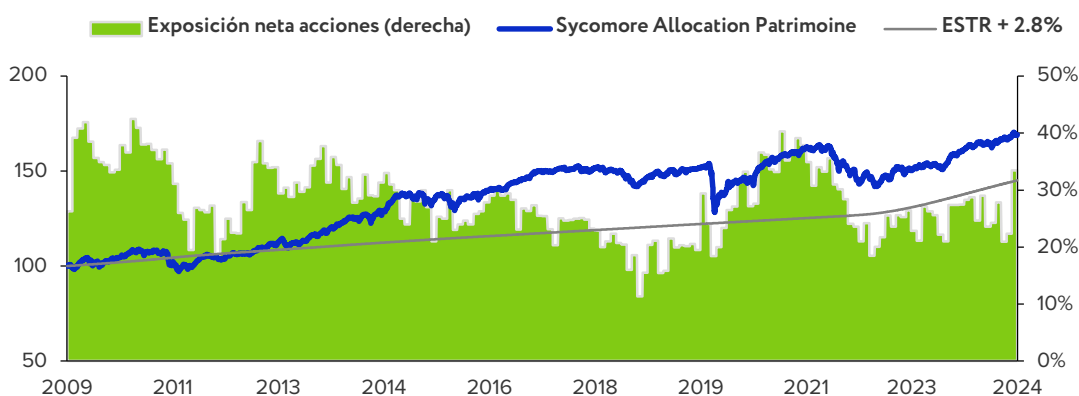


Francia

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

Rendimientos al 31.12.2024



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

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

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



Características

Fecha de creación

27/11/2002

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

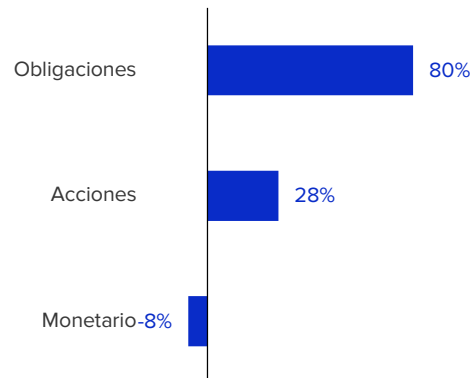
Com. por movimiento

Ninguna

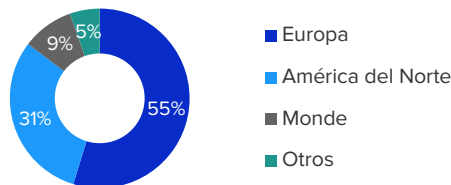
Acciones ordinarias

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

Atribución de activos



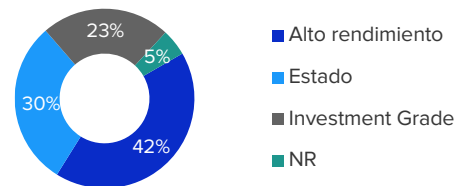
Expo. País acciones



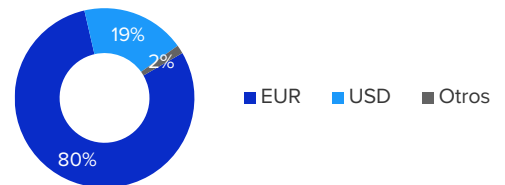
Obligaciones

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

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

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

Directivas acciones

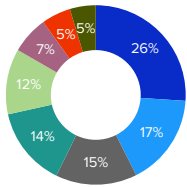
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
ASML	1,2%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,8/5	3%	24%
Allianz	1,0%	3,7/5	0%	38%
Alphabet	0,9%	3,2/5	4%	25%
Jpmorgan chase & co	0,9%	3,0/5	0%	5%

Posiciones obligacionistas

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



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

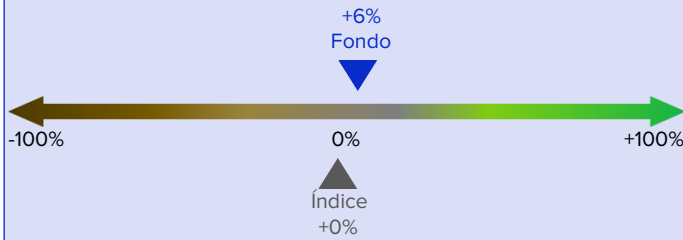
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 37%

Índice 60%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo 2%

Índice 4%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

Índice de cobertura : fondo 56%

Fondo 638

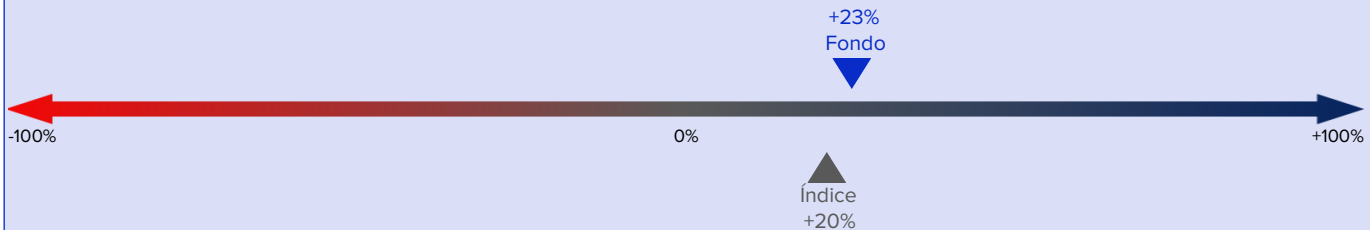
kg. eq. CO₂ /año/k€

Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

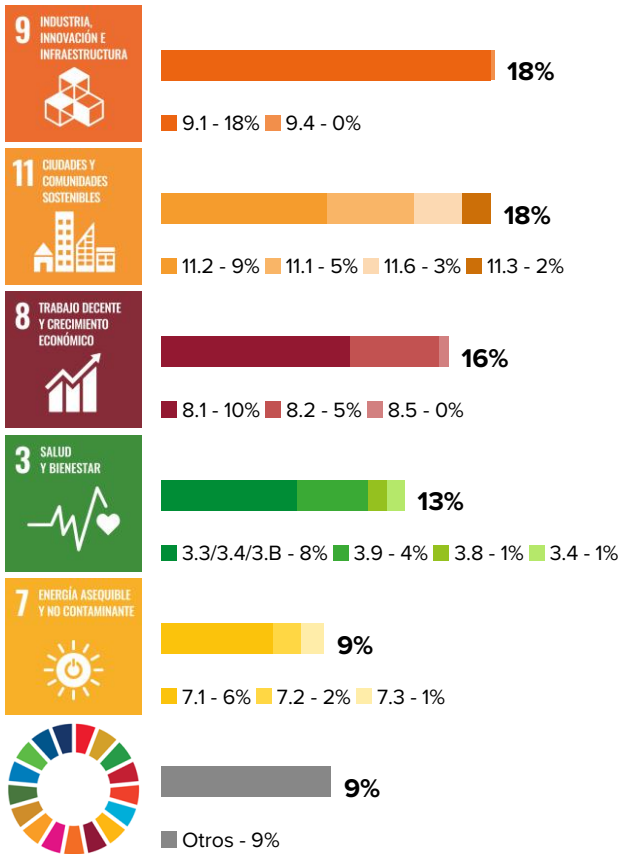
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

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

Controversias ESG

Veolia

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

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

Sanofi

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

Microsoft

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

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