



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

NOVIEMBRE 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 556,9€

Activos | 730,4 ME

SFDR 8

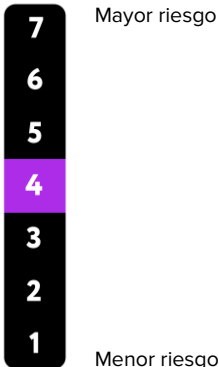
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



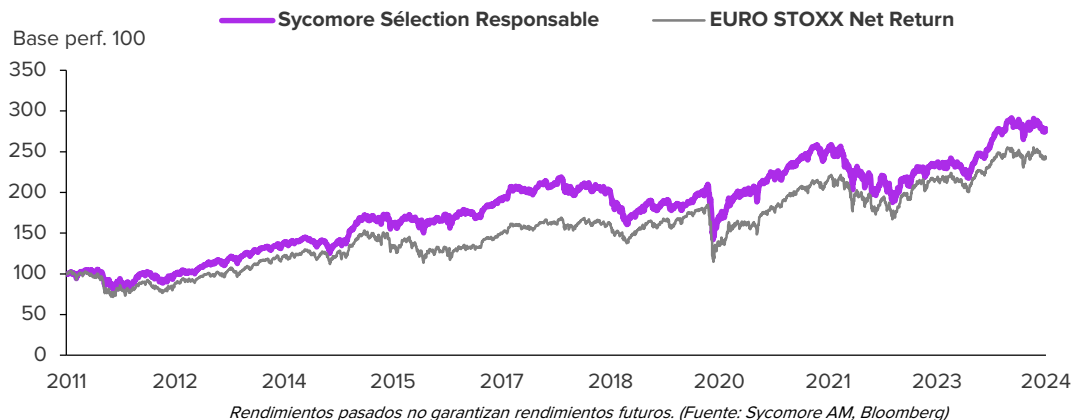
Austria

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.

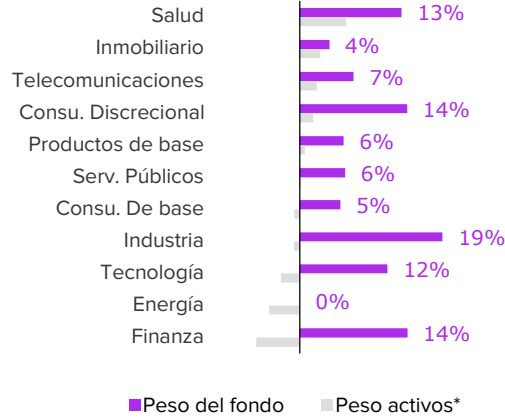
Com. por movimiento

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

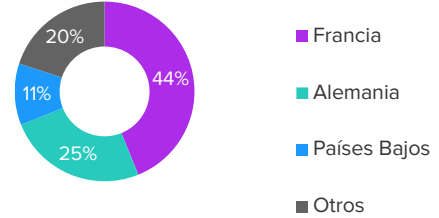


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

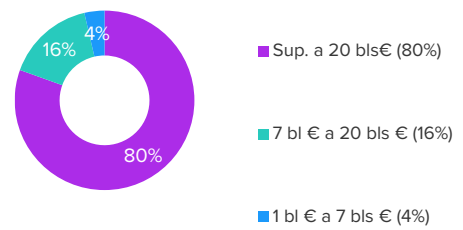
Valorización

	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

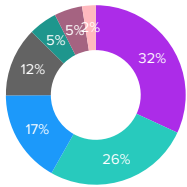
Santander

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

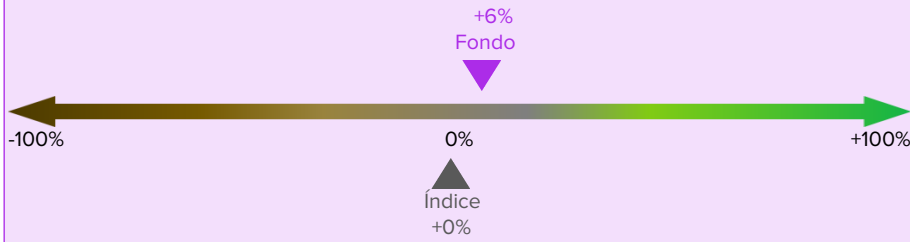
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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.

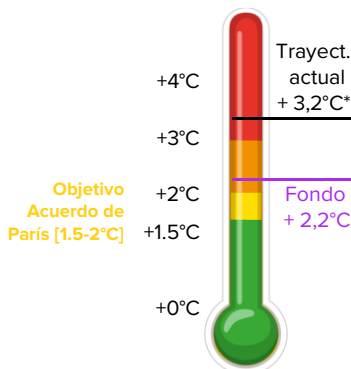
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



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.

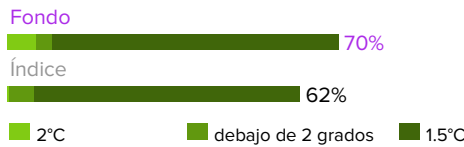
Índice de cobertura : fondo 98%



*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%

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

Taxonomía europea

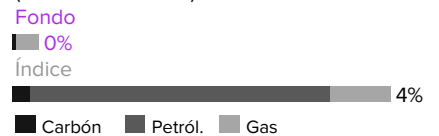
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

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%

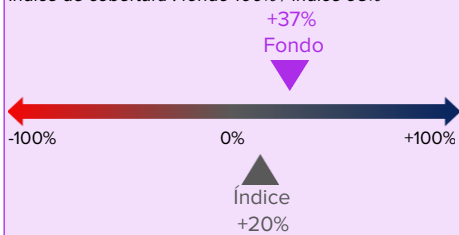
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-28	-51

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%.

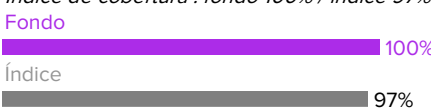
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

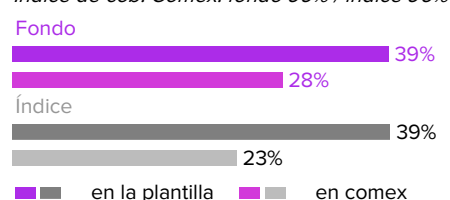


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

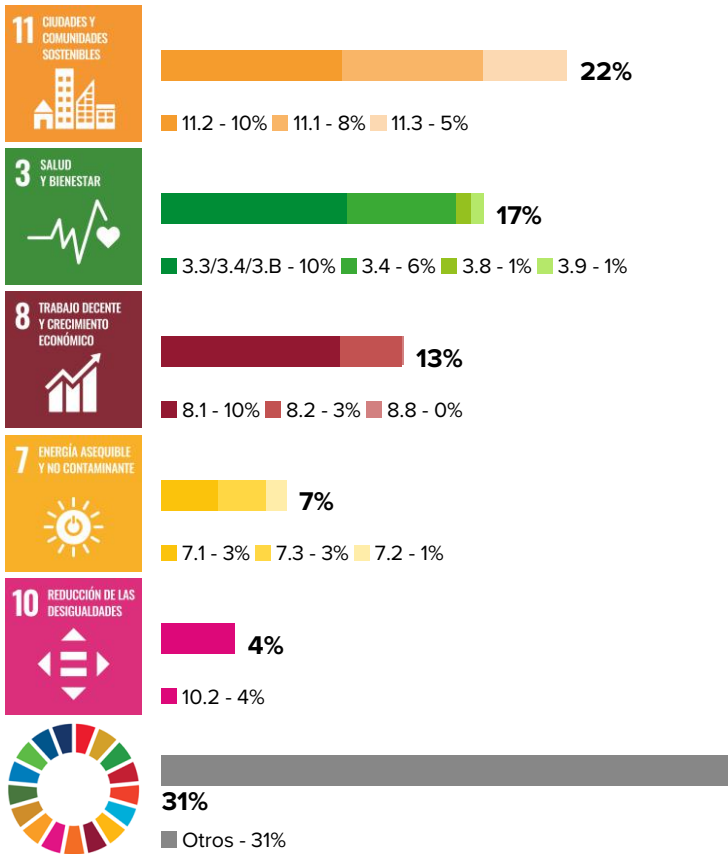
Índice de cob. plantilla: fondo 96% / índice 91%

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.