



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

DICIEMBRE 2024

Participación R

Código Isin | FR0011169341

Valor liquidativa | 497,1€

Activos | 748,4 M€

## SFDR 8

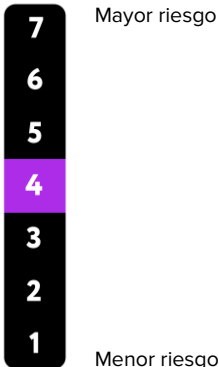
### Inversiones sostenibles

% 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



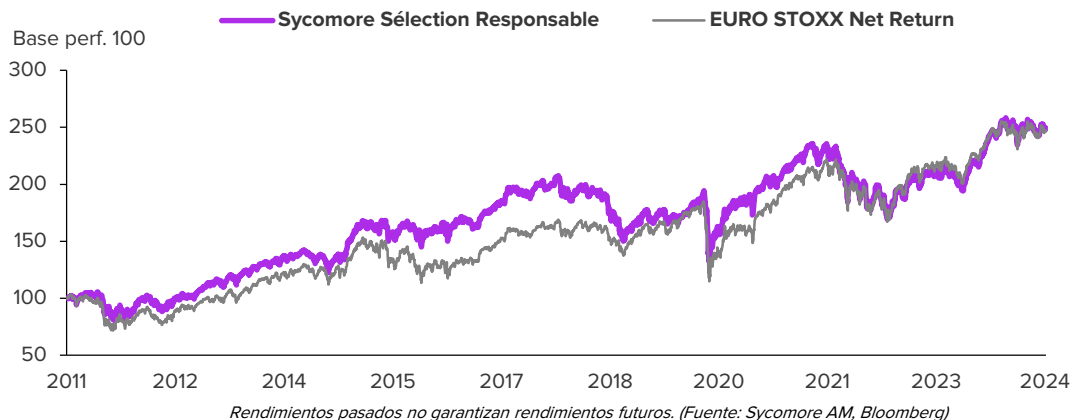
Bélgica

### 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 31.12.2024



	dic. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fondo %</b>	1,4	13,0	13,0	7,8	149,4	6,8	18,2	-19,3	15,0
<b>Índice %</b>	1,3	9,3	9,3	13,6	147,4	6,7	18,5	-12,3	22,7

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	1,0	0,9	-1,5%	16,0%	16,5%	3,7%	0,0	-0,5	-28,2%	-24,6%
<b>Creación</b>	1,0	0,8	1,1%	16,0%	18,5%	5,9%	0,4	0,0	-36,7%	-37,9%

### Comentario de gestión

El fondo terminó el año en positivo, superando significativamente a su índice de referencia en 2024. A pesar del pesimismo generalizado sobre la región y de la atonía del crecimiento económico, esta rentabilidad ilustra la posibilidad de obtener altos rendimientos invirtiendo en el capital de empresas de la zona euro gracias a un enfoque basado en convicciones, riguroso en sus elementos financieros y extrafinancieros. Este enfoque nos ha permitido aprovechar oportunidades de inversión en una fase muy temprana en empresas consideradas infravaloradas en su momento, como Prysmian y Renault, los dos principales contribuidores positivos del año, con subidas de alrededor del 50% y el 30% respectivamente. Para 2025, a pesar de una valoración de partida razonable para la renta variable de la zona euro (sobre todo en comparación con sus homólogos estadounidenses), la selectividad y la agilidad seguirán siendo clave en un entorno económico y político que parece que volverá a ser desfavorable.



## Características

### Fecha de creación

24/01/2011

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID -  
FR0012719524

Participación ID2 -  
FR0013277175

Participación R - FR0011169341

Participación RP -

FR0010971721

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación R - SYSEREA 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 R - 2,00%

Participación RP - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

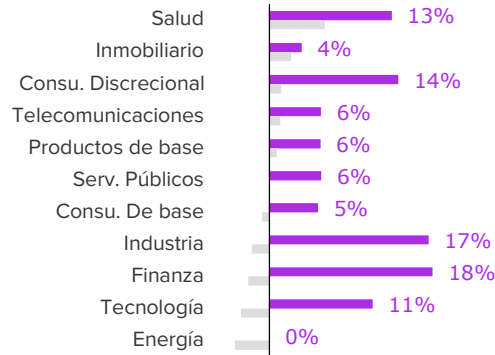
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	57,3 Mds €

## Exposición sectorial

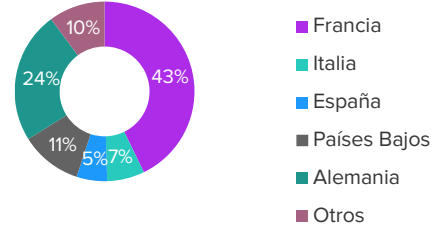


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

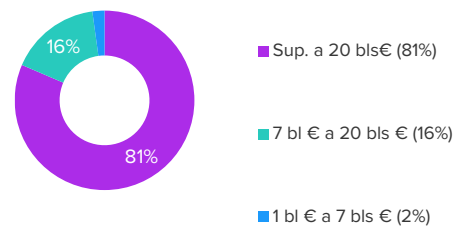
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	12,5x	13,3x
Crecimiento ganancial 2024	6,0%	5,0%
Proporción P/BV 2024	1,4x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	11,4%	13,8%
Rendimiento 2024	3,1%	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	3,7/5	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,3/5
Nota P	3,7/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,4/5	3,3/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
ASML	6,5%	4,2/5	+12%	27%
Renault	5,9%	3,5/5	+15%	34%
Société générale	4,7%	3,3/5	+6%	15%
Assa abloy	4,0%	3,4/5	0%	45%
Siemens	4,0%	3,5/5	+15%	43%
Allianz	3,6%	3,7/5	0%	38%
Sanofi	3,4%	3,4/5	0%	84%
Vonovia	3,3%	3,6/5	+29%	36%
Air liquide	3,0%	3,9/5	+1%	18%
Hermès	2,9%	4,1/5	-15%	-15%

## Movimientos

### Compras

UniCredit SpA

AXA SA

### Refuerzos

Banco Santander SA

LVMH Moët Hennessy

Louis Vuitton

Novartis AG

### Ventas

### Alivios

Renault

Cie de Saint-Gobain SA

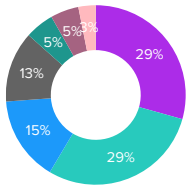
Deutsche Telekom AG

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Renault	6,7%	1,03%
Hermès	3,3%	0,39%
Société générale	5,0%	0,37%
<b>Negativos</b>		
Vonovia	3,7%	-0,25%
EDP Energias	1,7%	-0,18%
Deutsche telekom	3,2%	-0,14%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

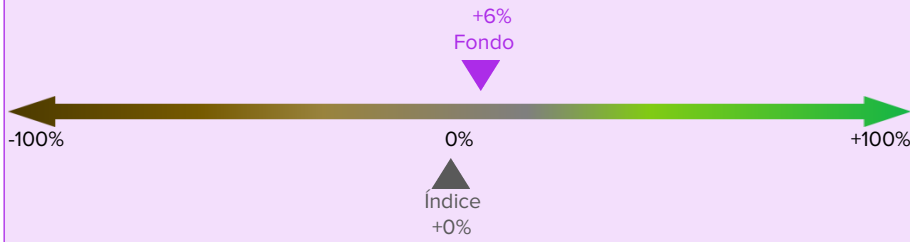
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,4/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## 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](https://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%



### Taxonomía europea

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

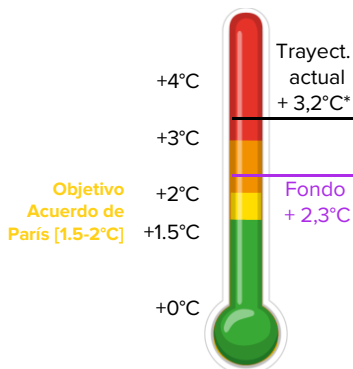
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### 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.

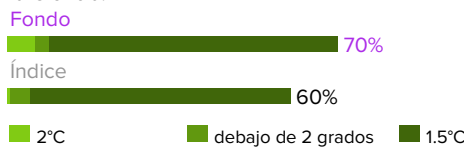
Índice de cobertura : fondo 100%



\*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

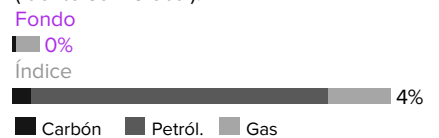
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.\*\*\*

Índice de cobertura : fondo 90% / 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 93% / índice 97%

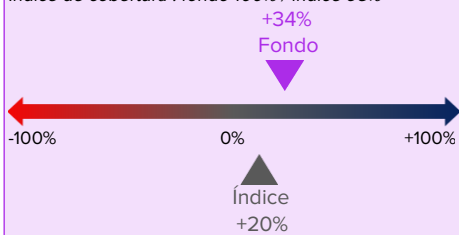


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

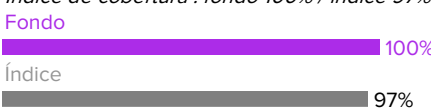
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

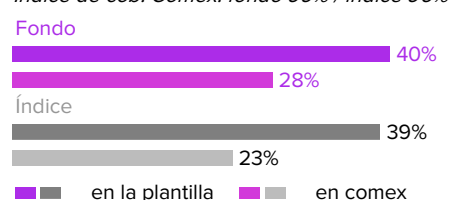


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

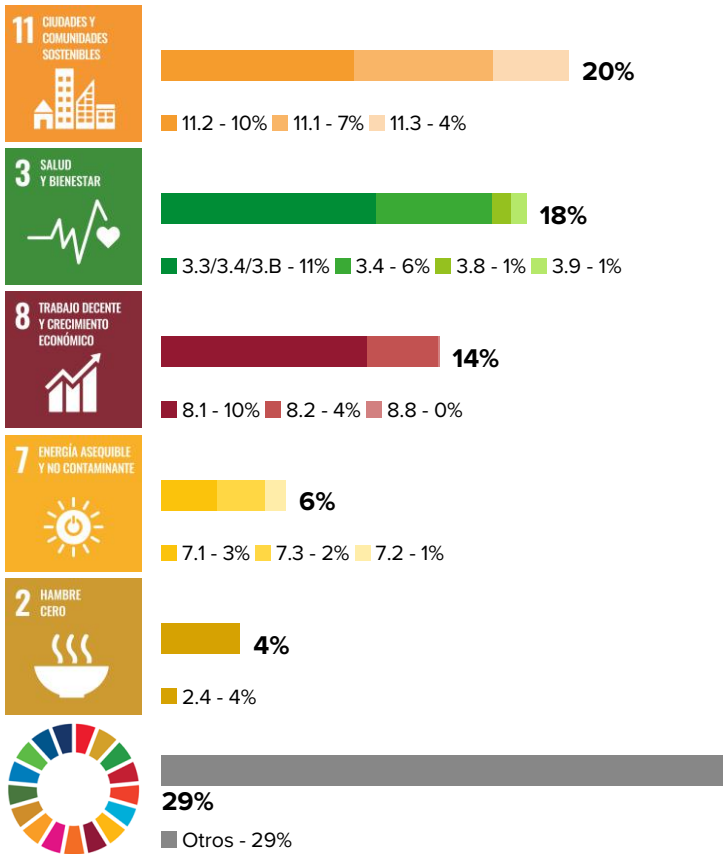
Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 91%

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 : 17%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Prysmian

Prysmian nos ha pedido que volvamos sobre nuestro análisis de doble materialidad. Hemos compartido recomendaciones relativas a: los indicadores de salud y seguridad, la economía circular, las medidas adoptadas en relación con la violencia y el acoso en el trabajo, así como la medición, el cálculo, la presentación de informes y la definición de objetivos relacionados con el ámbito 3.

#### Sanofi

Hablamos con la empresa sobre el impacto de los cambios en las instalaciones industriales sobre la mano de obra, y las medidas puestas en marcha por el Grupo para los empleados afectados, en particular en Francia, donde se ha puesto en marcha un Plan de Gestión del Empleo y la Carrera Profesional (GEPP). Por otra parte, en respuesta a nuestras preguntas sobre el impacto de la Ley Biosecure en los EE.UU., en caso de que se adopte, la empresa nos dijo que estaba trabajando en esta cuestión, pero que cualquier impacto sería menor.

### Controversias ESG

#### Nexans/Prysmian

La autoridad italiana de competencia ha anunciado la apertura de una investigación sobre los principales productores de cables de cobre que operan en Italia. La investigación se inició a raíz de una solicitud de clemencia presentada por una de las empresas implicadas. Los cargos alegan que estas empresas han participado en un acuerdo restrictivo de la competencia, con prácticas coordinadas en materia de precios y condiciones de venta, desde 2005.

### 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](http://www.sycomore-am.com).