



sycomore
am

sycomore sélection crédit

DICIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 140,7€

Activos | 811,4 M€

SFDR 8

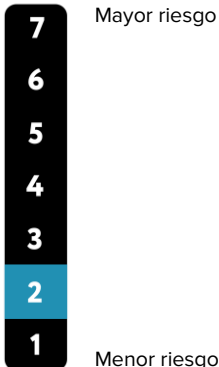
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% 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

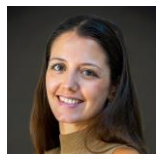
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



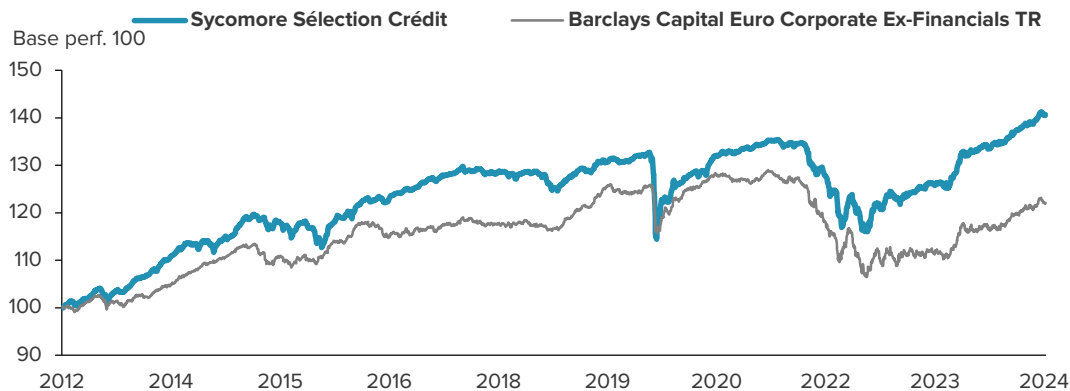
Austria

Estrategia de inversión

Una selección responsable y oportunista de títulos europeos según un análisis ESG propio

Sycomore Sélection Crédit tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cupones reinvertidos) en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, dentro de un rango de sensibilidad de 0 a +5 y según un proceso de inversión socialmente responsable. El fondo también tiene como objetivo superar al índice de referencia en la Net Environmental Contribution (NEC) y el indicador de crecimiento de la plantilla a tres años, con el fin de seleccionar empresas que sean ambientalmente sostenibles y/o que contribuyan al empleo.

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 %	0,1	5,9	5,9	4,4	6,6	40,7	2,9	10,0	-10,4	1,9	0,2
Índice %	-0,4	4,0	4,0	-3,3	-1,6	22,1	1,7	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,6	0,4	1,9%	3,4%	5,1%	4,3%	-0,3	0,6	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	2,1%	2,9%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

La Fed bajó los tipos un cuarto de punto, como se esperaba, pero adoptó una postura mucho más imprecisa ante las incertidumbres que rodean al programa de Trump: las expectativas de bajadas de tipos a corto plazo para 2025 han disminuido y los tipos a largo de EEUU han vuelto a sufrir presiones, al hilo de las expectativas de inflación. En Europa, el BCE también ha bajado los tipos, con lo que el recorte del tipo de depósito se eleva a 100 puntos básicos desde el inicio de este ciclo de relajación monetaria, y los inversores apuestan por entre 4 y 5 recortes de tipos en 2025. Esto no ha impedido que los rendimientos europeos a largo plazo también hayan subido, con gran volatilidad, a pesar de que las expectativas de inflación están ancladas por debajo del 2%. La prima de riesgo francesa no ha variado mucho, a pesar de la censura al Gobierno Barnier. Los diferenciales de crédito siguen bajando ligeramente en todos los segmentos de crédito. El mercado primario se secó gradualmente a lo largo del mes, un fenómeno habitual en esta época del año.



Características

Fecha de creación
01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489
Participación ID - FR0011288505
Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP
Participación ID - SYCSCRD FP
Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro
Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos

Participación I - 0,60%
Participación ID - 0,60%
Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

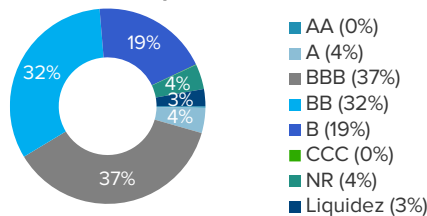
Cartera

Índice de exposición 97%
Cantidad de líneas 222
Cantidad de emisores 150

Distribución por sector



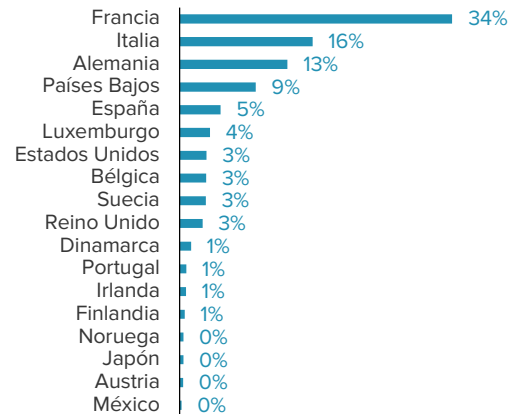
Distribución por notación



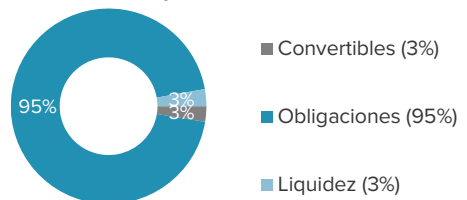
Valorización

Sensibilidad 3,4
Rendimiento al vencer 4,5%
Rendimiento a lo peor 3,9%
Vencimiento medio 3,5años

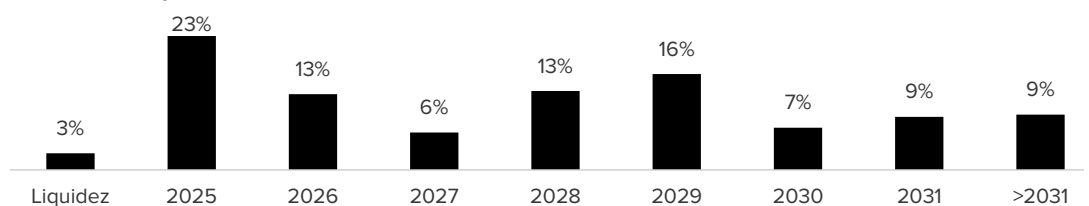
Distribución por país



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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*.

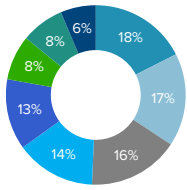
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	2,4%	Autos y Comp.	3,5/5	Transición energética
Tdf	2,3%	Telecomunicaciones	3,4/5	Acceso e inclusión
Autostrade Per L Italia	2,3%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Veolia	2,2%	Serv. Públicos	3,9/5	Gest. sostenible de los recursos
Tereos	2,1%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **45%**

Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,7/5
Gobernanza	3,3/5	3,5/5

Mejores notas ESG

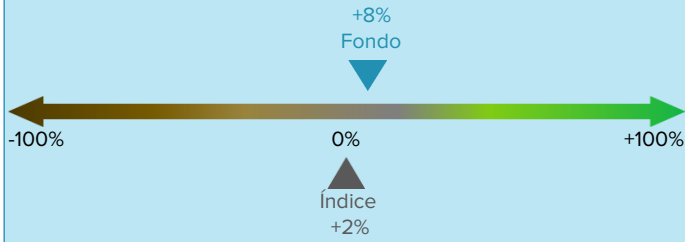
	ESG	E	S	G
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

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 81%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65% / índice 92%

Fondo



Índice



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



Índice



■ 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 50% / índice 88%

Fondo



Índice



Análisis social y societario

Crecimiento de la plantilla**

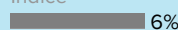
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 80% / índice 90%

Fondo

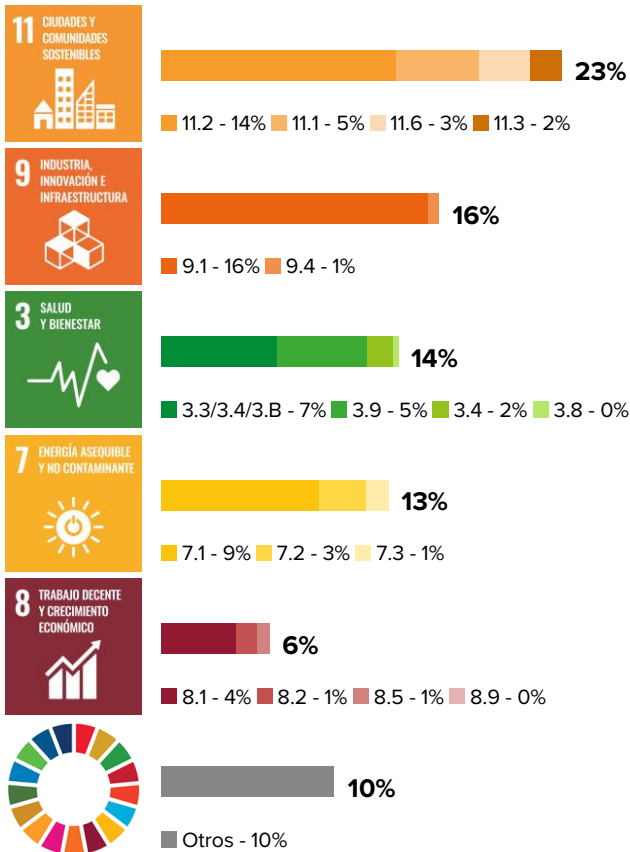


Índice





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

Asmodée

Preguntamos a Asmodée por sus prácticas medioambientales. Nos explicaron su intención de establecer objetivos climáticos aprobados científicamente en el plazo de un año. Ya aspiran a utilizar el 100% de materiales FSC en sus juegos para 2025. Por último, quieren producir lo más localmente posible para reducir sus costes y su huella de carbono.

ERG

Nos pusimos en contacto con ERG en relación con una controversia sobre una investigación de prácticas poco éticas por parte de Equalize. ERG se mostró receptivo y abierto al diálogo. La empresa confirmó que no estaba siendo investigada y que sólo había trabajado con ellos una vez para llevar a cabo una investigación basada en una alerta recibida que era demasiado compleja para ser llevada a cabo por el comité de denuncias. ERG desconocía la investigación en curso y había hecho firmar a Equalize todos los documentos y códigos de conducta.

Controversias ESG

Orange

La Autoridad de Protección de la Vida Privada ha condenado a la operadora francesa a pagar una multa de 50 millones de euros por enviar mensajes publicitarios a través de las redes sociales. Orange est également mis en démeure concernant sa gestion des cookies tiers.

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.

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.