



sycamore
am

sycamore sélection crédit

MARZO 2025

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 140,6€ Activos | 817,6 ME

SFDR 8

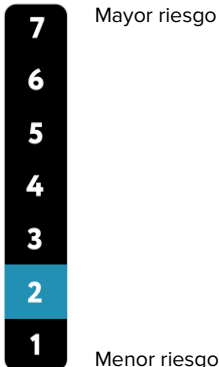
Inversiones sostenibles

% 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

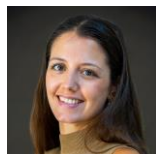
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



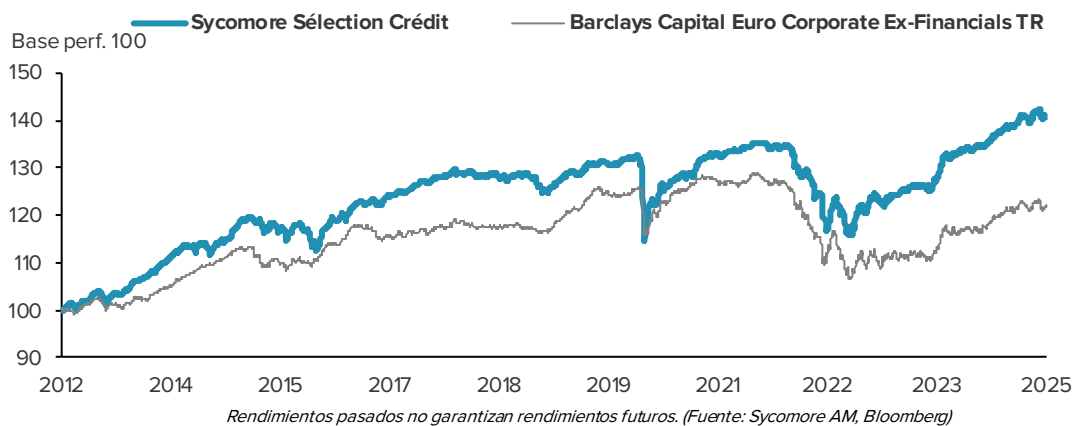
Austria

Estrategia de inversión

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

Sycamore 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 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-1,3	-0,1	4,7	8,5	18,6	40,6	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	-1,1	-0,2	3,7	1,7	4,3	21,9	1,6	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,6	0,4	2,5%	3,3%	5,0%	4,1%	0,0	0,5	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

El anuncio del plan de recuperación alemán constituyó una sorpresa positiva, tanto por su magnitud como por el consenso político alcanzado. Dadas las necesidades de financiación generadas por este plan, las curvas de tipos se vieron fuertemente impactadas, sufriendo un shock en la parte larga no visto desde la reunificación alemana. Aprovechamos el empinamiento de las curvas para aumentar la sensibilidad de la cartera. Los diferenciales BBB se mantuvieron estables, mientras que los diferenciales BB y B se ampliaron en 10 y 30 puntos básicos respectivamente. El mercado primario se mostró muy animado, ofreciendo numerosas oportunidades de inversión dada la reciente subida de los rendimientos. Séché, especialista en reciclaje, refinanció su adquisición en Singapur mediante una emisión a 5 años con calificación BB que ofrecía un cupón del 4,5%. El proveedor de maquinaria de envasado de cartón aséptico SIG Group emitió un bono a 5 años con calificación BBB para refinanciar su deuda a corto plazo, con un cupón del 3,75%.



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 y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

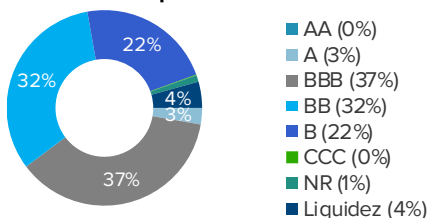
Cartera

Índice de exposición 95%
Cantidad de líneas 216
Cantidad de emisores 153

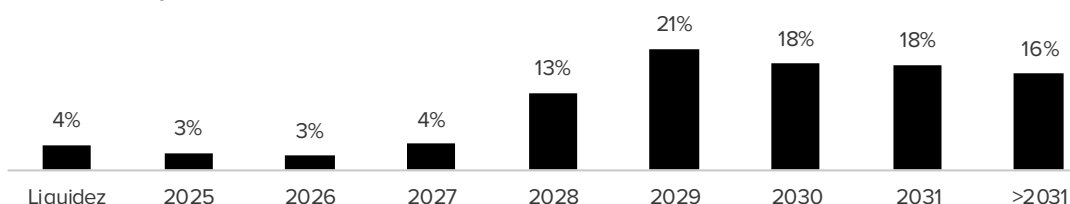
Distribución por sector



Distribución por notación



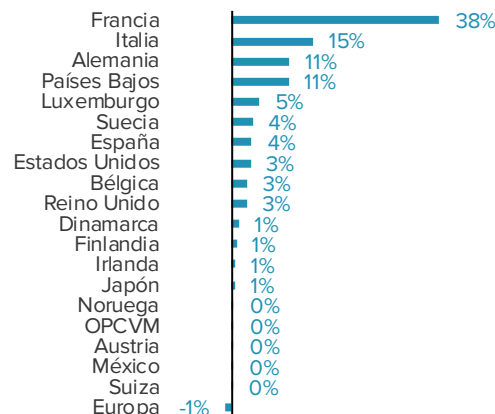
Distribución por vencimiento



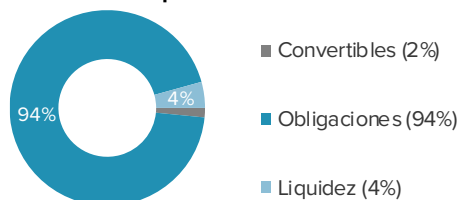
Valorización

Sensibilidad 3,8
Rendimiento al vencer 4,8%
Rendimiento a lo peor 4,4%
Vencimiento medio 4,9 años

Distribución por país



Distribución por activo



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*.

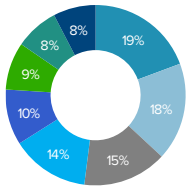
	Fondo	Índice
SPICE	3,3/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,4/5
Calif. I	3,3/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Tereos	2,0%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Infopro	1,9%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Tdf	1,7%	Telecomunicaciones	3,4/5	Acceso e inclusión
Loxam	1,7%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Altea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad

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



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **46%**

Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,8/5
Gobernanza	3,2/5	3,5/5

Mejores notas ESG

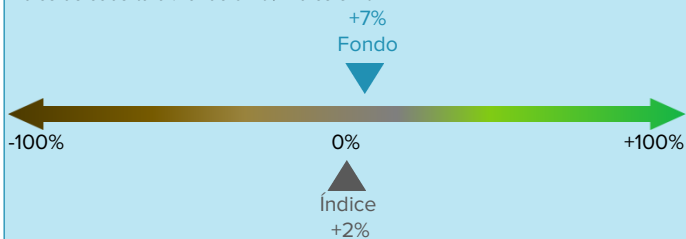
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,6/5	4,1/5

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 94% / índice 82%



Intensidad 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. Intensidad asignada prorata a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	843	1128

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

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65% / índice 94%

Fondo

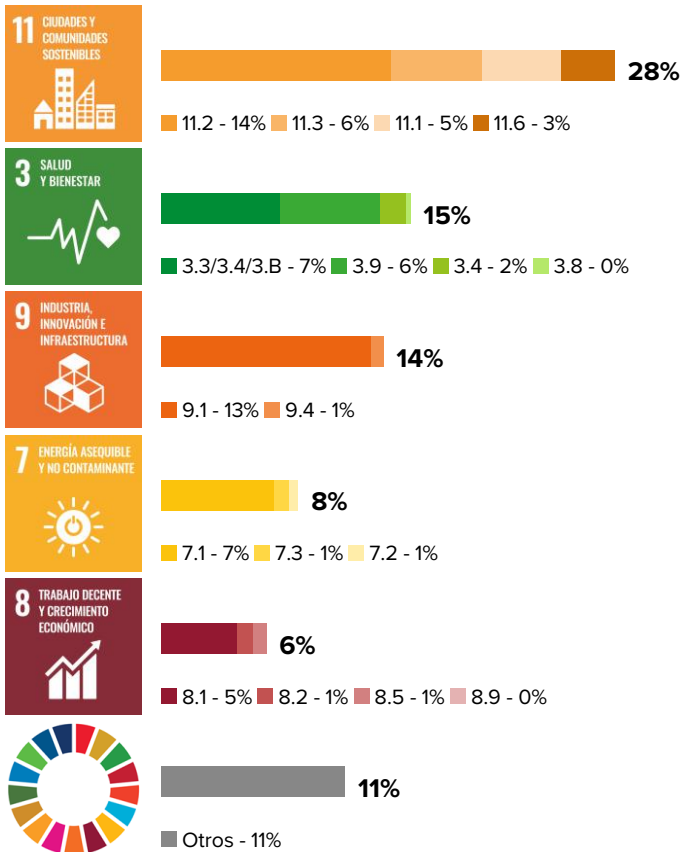
8%

Índice

9%



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 : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Arcadis

Entablamos un diálogo con Arcadis sobre la gestión de sus Centros de Excelencia Global y la Fundación Lovinklaan. Arcadis se mostró bastante tranquilizadora sobre la gestión de sus GEC, situados en países donde tiene sentido desde el punto de vista financiero. La Fundación Lovinklaan es tratada como cualquier otro inversor en términos de comunicación financiera, pero es gestionada por los empleados. Esto significa que las personas están muy implicadas, tanto en general como en las decisiones estratégicas que les afectan.

Controversias ESG

Stellantis

Los propietarios de Durango Hellcat han interpuesto un recurso colectivo debido a una supuesta violación de la exclusividad.

Elia

Tuvimos una llamada con Elia, operador de la red de transporte de electricidad, para hablar de su estrategia climática (posibilidad de aumentar los objetivos actuales, de adoptar un objetivo de alcance 3, visibilidad sobre acciones concretas). En general, fue un diálogo constructivo. Nos animó el hecho de que la empresa debería publicar pronto un objetivo de alcance 3 y ya ha establecido medidas concretas para comprar equipos de red con bajas emisiones de carbono.

Solvay

Los empleados de Solvay están expuestos a "altas dosis" de contaminantes eternos.

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.