



sycomore
am

sycomore sélection crédit

ENERO 2025

Participación R

Código Isin | FR0011288513

Valor liquidativa | 132,0€

Activos | 813,9 ME

SFDR 8

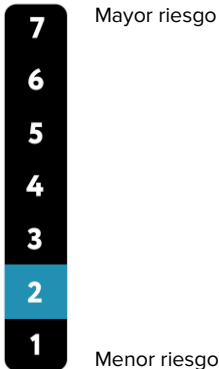
Inversiones sostenibles

% 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 BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



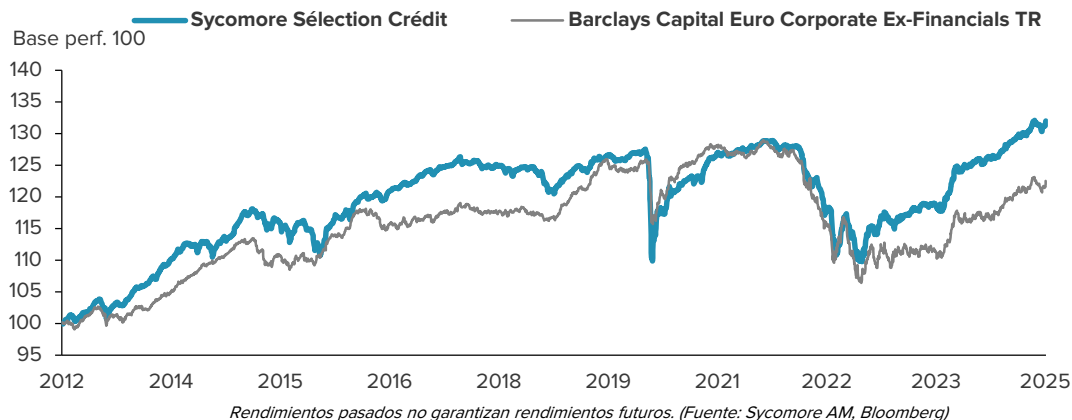
Austria

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 31.01.2025



	ene. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,4	0,4	5,5	4,9	32,0	2,3	5,4	9,4	-10,9	1,3
Índice %	0,4	0,4	4,4	-1,7	22,5	1,7	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	1,8%	3,4%	5,1%	4,2%	-0,2	0,5	-14,8%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	1,5%	2,9%	3,3%	3,0%	0,7	0,2	-14,8%	-17,5%

Comentario de gestión

La presión alcista sobre los rendimientos a largo plazo continuó a principios de enero. El rendimiento estadounidense a 10 años se acercó al 4,80% antes de retroceder durante la segunda quincena. El rendimiento alemán a 10 años siguió la misma tendencia, impulsado por el aumento de las expectativas de inflación. La prima de riesgo francesa bajó. Los diferenciales se redujeron durante el mes: los BBB se estrecharon en torno a 5 pb y los BB en torno a 10 pb. El mercado primario se mostró animado, con algunas operaciones que ofrecían primas de emisión atractivas. Para financiar su híbrido que vence a finales de año, La Poste emitió un nuevo híbrido a 6 años calificado BB+ con un cupón del 5%, un nivel muy atractivo. Ipsos, ahora calificada Baa3 por Moody's y BBB por Fitch, emitió un bono a 5 años con un rendimiento del 3,80%. Elior convenció al mercado de su convalecencia y pudo refinanciar su obligación 2026 con una obligación 2030 con un cupón del 5,625%, frente al 3,75% de la primera.



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

Ninguno

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

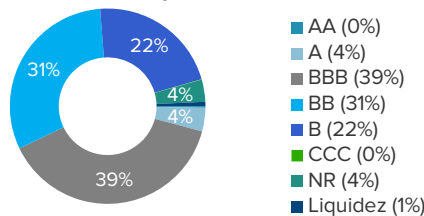
Cartera

Índice de exposición 99%
Cantidad de líneas 220
Cantidad de emisores 152

Distribución por sector



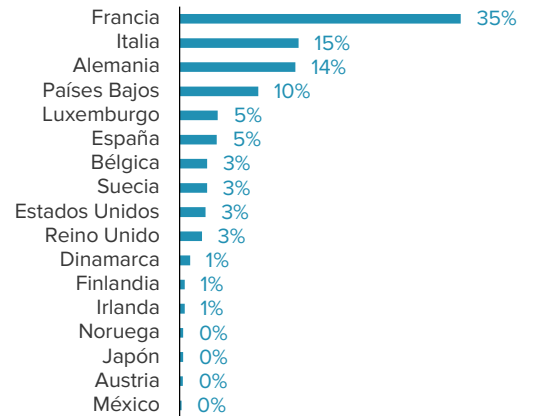
Distribución por notación



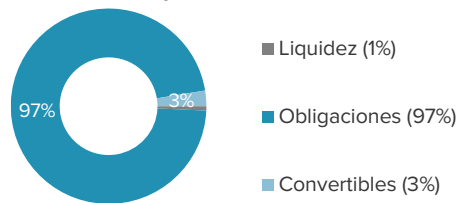
Valorización

Sensibilidad 3,8
Rendimiento al vencer 4,5%
Rendimiento a lo peor 3,9%
Vencimiento medio 3,5años

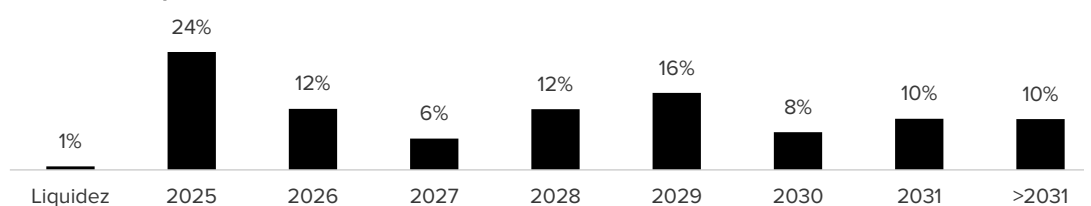
Distribución por país



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*.

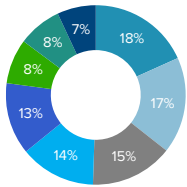
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,3/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	2,7%	Autos y Comp.	3,5/5	Transición energética
Tdf	2,3%	Telecomunicaciones	3,4/5	Acceso e inclusión
Tereos	2,1%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Autostrade Per L Italia	2,0%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Infopro	1,9%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación

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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **41%**

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

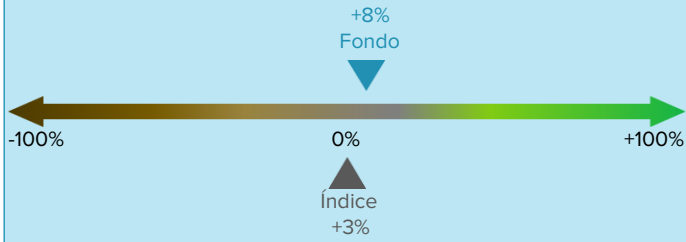
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,1/5	4,0/5	3,7/5
Iberdrola	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,0/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Wabtec	3,9/5	4,5/5	3,3/5	3,7/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

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 92% / índice 81%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 62% / índice 91%

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 48% / índice 86%

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 79% / índice 90%

Fondo

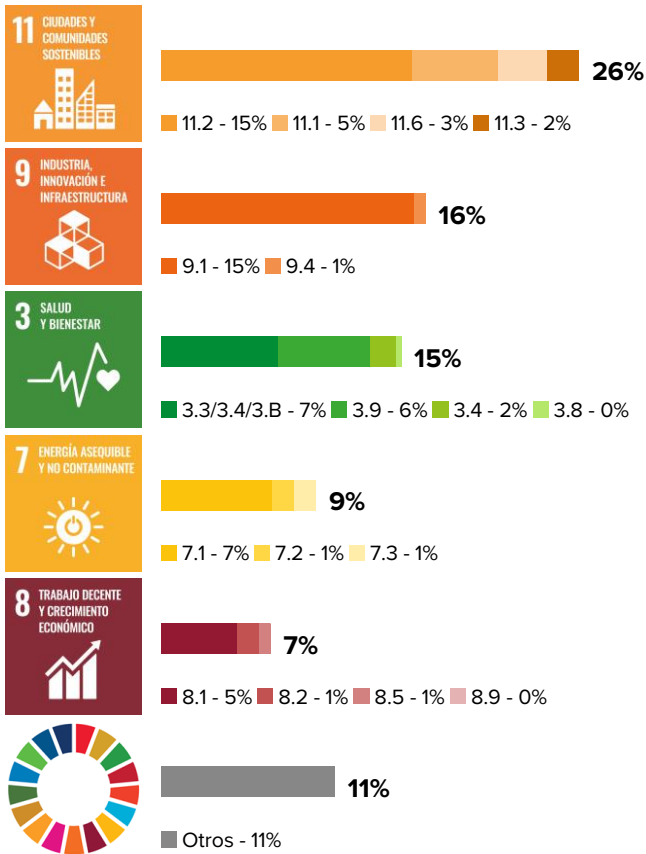


Índice





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 : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banijay

Preguntamos a Banijay por la aplicación de una política para limitar los efectos nocivos del juego en la salud mental de sus espectadores. También pedimos más detalles sobre los recursos puestos en marcha para trabajar en una política ESG que se aplique a los centros de producción. Se ha contratado a un responsable de ESG con este fin.

Controversias ESG

Crédit Agricole

Los medios de comunicación Disclose, France 24 y RFI, se interesaron por los impactos medioambientales y sociales de la actividad de Repsol en América Latina, y por el apoyo prestado al grupo por Amundi, filial de inversión del grupo Crédit Agricole.

Quadiant

Quadiant nos tranquilizó sobre su nuevo procedimiento de cambio de CAC: cambiarán en la próxima JGA y se convocará una licitación cada 6 años. Se nos dieron más detalles sobre la posición de Daniel Kretinsky, que no desea tener un representante en el Consejo. Hemos recibido confirmación de que los objetivos de reducción de emisiones de carbono están incluidos en la remuneración del CEO.

Stellantis

Jeep (filial de Stellantis) y 14 concesionarios han pagado 60.000 euros en concepto de daños y perjuicios por mostrar anuncios de todoterrenos en zonas protegidas.

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.