



sycomore
am

sycomore sélection crédit

NOVIEMBRE 2024

Participación R

Código Isin | FR0011288513

Valor liquidativa | 131,3€

Activos | 812,7 M€

SFDR 8

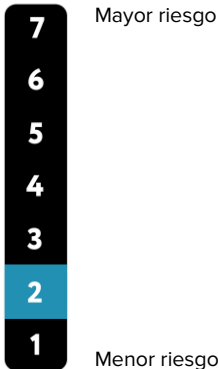
Inversiones sostenibles

% 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



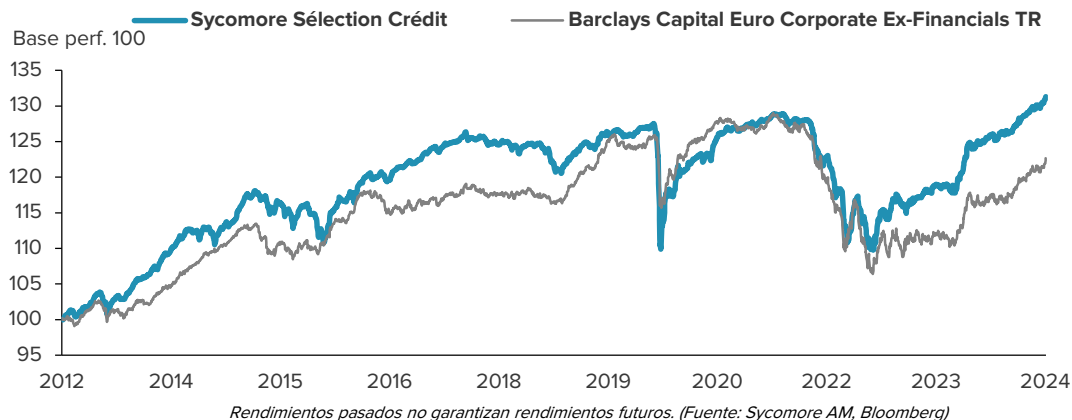
Austria

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 29.11.2024



	nov. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	1,2	5,3	7,9	3,2	31,3	2,3	9,4	-10,9	1,3	-0,4
Índice %	1,6	4,5	7,4	-3,1	22,6	1,7	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,6	0,4	1,4%	3,4%	5,1%	4,2%	-0,4	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 elección de Trump provocó una nueva caída del euro, agravada por las expectativas de un recorte agresivo por parte del BCE en 2025. Los rendimientos estadounidenses a largo plazo han vuelto a situarse en los niveles de finales de octubre, y los rendimientos soberanos de la zona euro retroceden. Sin embargo, la prima de riesgo francesa está subiendo, dados los crecientes riesgos políticos. Los diferenciales de crédito se ampliaron ligeramente en BBB, pero se estrecharon en HY. El mercado primario se mantuvo muy boyante, y muchos emisores aprovecharon las atractivas condiciones para refinanciar anticipadamente su deuda. Para financiar una adquisición en Estados Unidos, el operador de cable Prysmian emitió un bono a 7 años calificado BBB- con un rendimiento cercano al 4%. Del mismo modo, Roquette, productor francés de ingredientes vegetales, realizó una emisión inaugural asociada a la adquisición del negocio farmacéutico de su competidor IFF. Suscribimos el tramo híbrido, que ofrecía una atractiva prima de emisión, con un cupón del 5,5% para una calificación BB+.



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

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

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

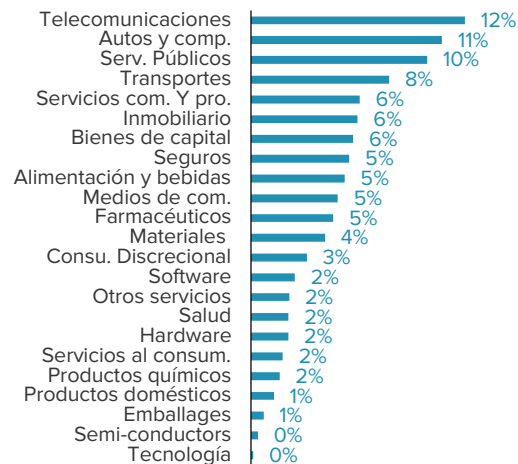
Com. por movimiento

Ninguna

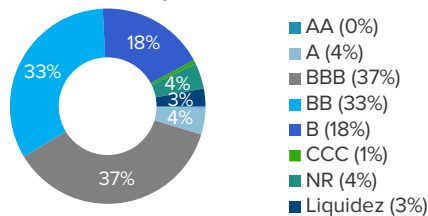
Cartera

Índice de exposición 97%
Cantidad de líneas 224
Cantidad de emisores 150

Distribución por sector



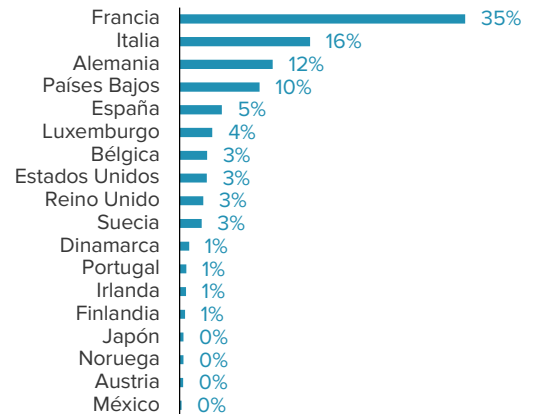
Distribución por notación



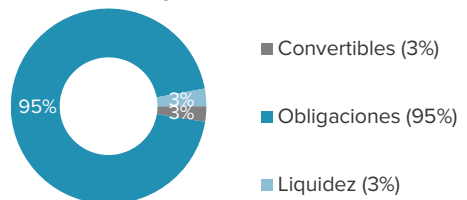
Valorización

Sensibilidad 3,5
Rendimiento al vencer 4,5%
Rendimiento a lo peor 4,1%
Vencimiento medio 3,8años

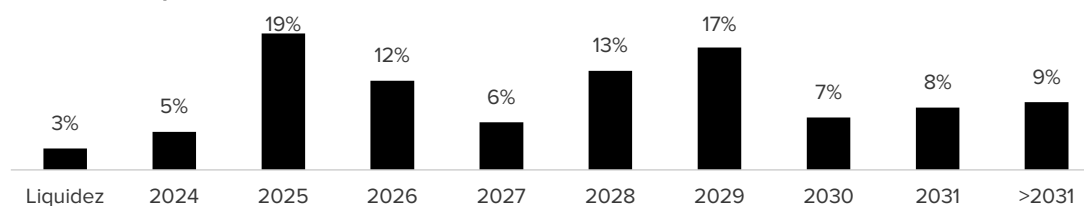
Distribución por país



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*.

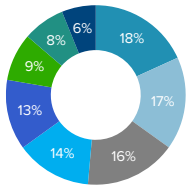
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Veolia	2,8%	Serv. Públicos	3,9/5	Gest. sostenible de los recursos
Renault	2,7%	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
Loxam	2,1%	Servicios com. y pro.	3,8/5	Liderazgo SPICE

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	3,3/5	3,7/5
Gobernanza	3,3/5	3,5/5

Mejores notas ESG

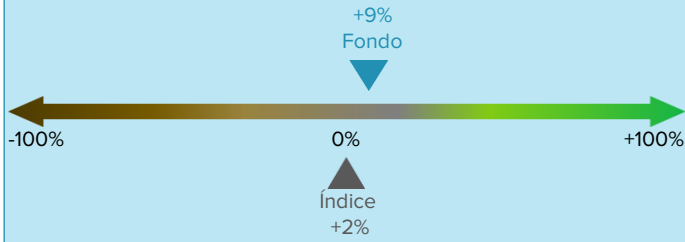
	ESG	E	S	G
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Veolia	4,0/5	4,2/5	4,1/5	3,7/5
Orsted	4,2/5	4,6/5	4,2/5	3,7/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Neoen	4,0/5	4,5/5	3,7/5	3,9/5

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 66% / índice 92%

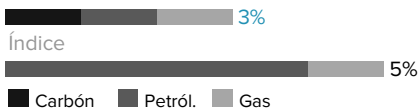
Fondo



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



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 49% / índice 88%

Fondo

Índice

kg. eq. CO₂ /año/k€

1006

879

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 81% / índice 91%

Fondo

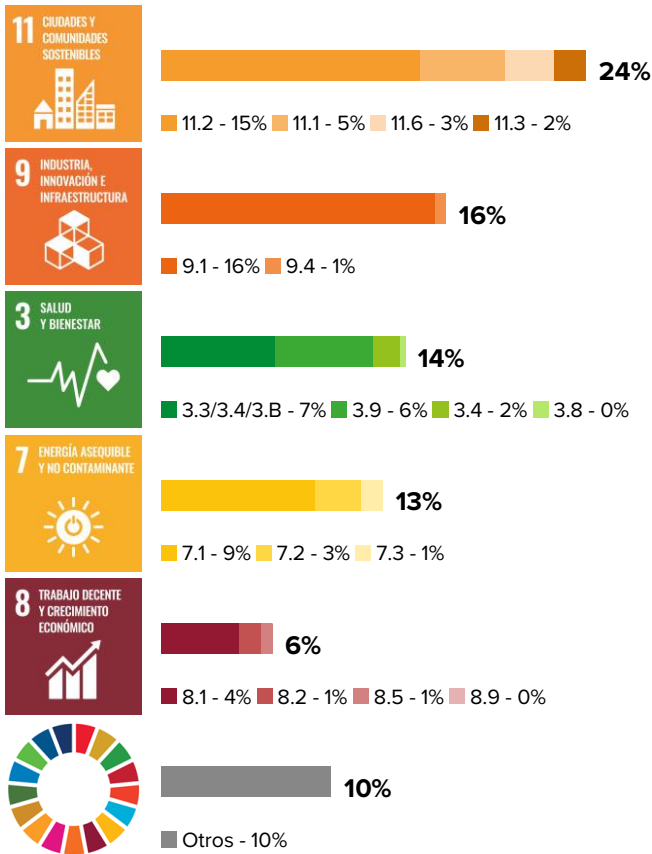
20%

Índice

6%



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

Criteria Caixa

Hemos preguntado a CriteriaCaixa sobre su política de inversión, en particular su política medioambiental, y sobre cómo supervisa la satisfacción de los empleados. Nos gustaría ver más transparencia en estos temas. También preguntamos cómo supervisa la gobernanza del grupo las cuestiones ASG y recomendamos que formaran a los miembros del consejo en estos temas.

Renault

Hablamos con la dirección de la empresa sobre la dificultad de los fabricantes de automóviles para cumplir la norma CAFE de aquí a 2025 (criterio CO2/km/coche vendido), dadas las escasas ventas de vehículos eléctricos. Para evitar sanciones económicas, los fabricantes podrían bajar el precio de los vehículos eléctricos, y/o aumentar el precio de los vehículos de combustión interna, y/o comprar créditos de carbono a fabricantes estadounidenses o chinos.

Controversias ESG

Schaeffler

Schaeffler está dispuesta a deslocalizar parte de su producción, por lo que se propone cerrar 2 plantas y suprimir 4700 puestos de trabajo debido a las dificultades del sector.

ERG

Mantuvimos una conversación tranquilizadora con ERG a raíz de la revelación de una investigación de las autoridades italianas sobre varias empresas italianas por espionaje. ERG confirmó que no está siendo investigada. Su nombre apareció en la prensa porque han trabajado con Equalize (bajo investigación) en 2023 para ayudar a llevar a cabo una investigación interna. Equalize tuvo que firmar todos los documentos pertinentes de ERG, como su código ético y su política de privacidad de datos, y ERG no era consciente de sus posibles irregularidades en ese momento.

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.