



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

DICIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 182,6€

Activos | 400,2 M€

SFDR 9

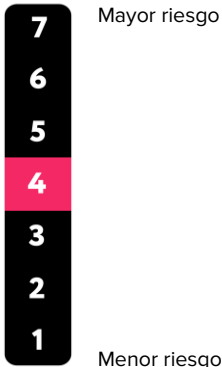
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*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



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



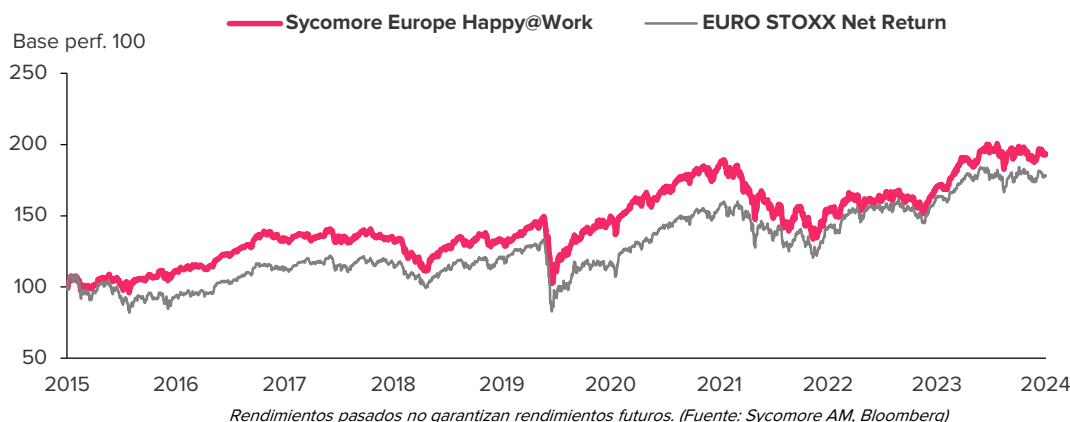
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano

Sycomore Europe Happy@Work invierte en empresas europeas que valoran el capital humano, vector fundamental del rendimiento. Nuestro objetivo es contribuir positivamente a los retos sociales como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. La selección de valores se lleva a cabo mediante un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG con un marco de evaluación exclusivo enfocado en la aptitud de la empresa para promocionar la realización y el compromiso de sus colaboradores. Ese análisis interno abarca la opinión de expertos, de responsables del capital humano, de colaboradores y de visitas de sitios. El fondo tiene como meta un rendimiento a 5 años superior al índice Euro Stoxx TR.

Rendimientos al 31.12.2024



	dic. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	1,3	12,5	12,5	4,9	36,8	93,5	7,2	15,1	-19,0	15,5	13,0
Índice %	1,3	9,3	9,3	13,6	39,7	78,5	6,3	18,5	-12,3	22,7	0,2

La rentabilidad anterior al 04/11/2015 correspondía a un fondo francés idéntico creado el 06/07/2015, que se liquidó en favor del compartimento luxemburgués.

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-2,2%	15,5%	16,4%	5,4%	0,0	-0,5	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,3%	14,6%	17,8%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Diciembre de 2024 ha sido un mes agitado para los mercados mundiales de renta variable. La reciente decisión de la Reserva Federal de recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos en diciembre de 2024 ha tenido un notable impacto en los mercados mundiales de renta variable. Esta medida, que rebajó la horquilla de tipos de interés objetivo hasta el 4,25%-4,5%, tenía como objetivo apoyar el mercado laboral y lograr la estabilidad de precios. Inicialmente, los mercados reaccionaron negativamente, con una caída de casi el 3% tras el anuncio. Sin embargo, esta corrección fue efímera y los mercados empezaron a recuperarse a medida que los inversores se adaptaban al nuevo entorno de tipos. La indicación por parte de la Reserva Federal de un ritmo más lento de futuros recortes de tipos en 2025 también ha añadido una capa de incertidumbre, influyendo en el sentimiento del mercado. En este entorno, el fondo ha obtenido una rentabilidad superior a la del índice correspondiente. En el lado positivo, la rentabilidad del fondo se ha beneficiado de nuestra exposición a los sectores del lujo y financiero.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

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 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

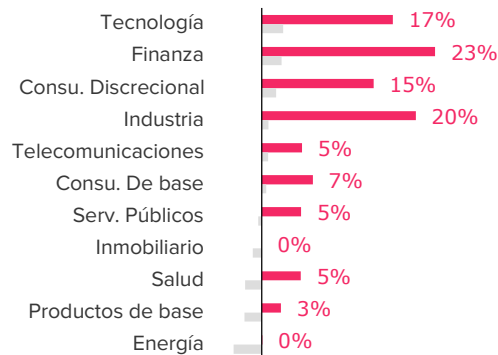
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	31%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	81,8 Mds €

Exposición sectorial

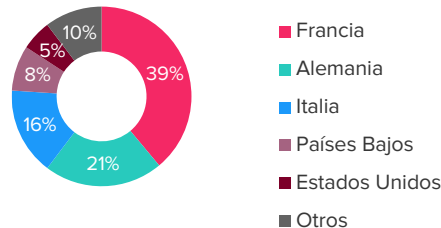


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

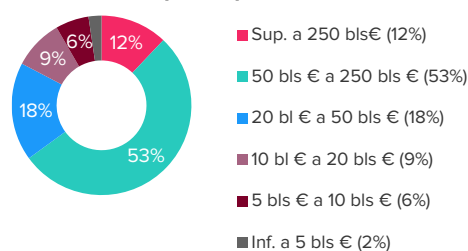
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	18,0x	13,3x
Crecimiento ganancial 2024	7,2%	5,0%
Proporción P/BV 2024	2,9x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,8%	13,8%
Rendimiento 2024	2,9%	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	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,7/5	3,3/5
Nota P	4,1/5	3,7/5
Calif. I	3,9/5	3,7/5
Calif. C	4,0/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
ASML	5,9%	4,2/5	4,3/5
Hermès	5,2%	4,1/5	4,7/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Deutsche telekom	5,0%	3,7/5	3,8/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,5%	3,7/5	4,4/5
Iberdrola	4,3%	4,0/5	3,9/5
Danone	4,2%	3,7/5	3,9/5
Michelin	4,1%	3,9/5	4,4/5
Allianz	4,0%	3,7/5	3,9/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Hermès	4,7%	0,53%
Brunello cucinelli	3,3%	0,38%
Finacobank	2,9%	0,29%
Negativos		
Deutsche telekom	4,9%	-0,22%
Novo nordisk	0,9%	-0,13%
Eli lilly	0,9%	-0,05%

Movimientos

Compras

Intuitive Surg. Inc

Refuerzos

Infineon Technologies AG

Allianz SE

L'Oreal SA

Ventas

Novo Nordisk A/S

Novartis AG

ERG SpA

Alivios

Gaztransport Et Technigaz SA

Prysmian SpA

Roche Holding AG



Calificación ESG

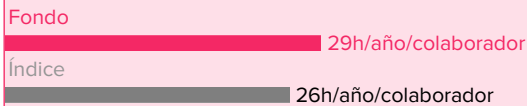
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

Número medio de horas de formación impartidas por empleado al año en las empresas.

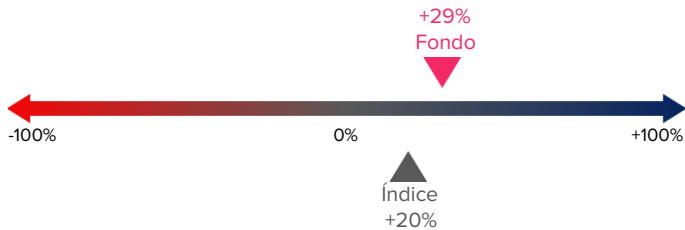
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 81%



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%

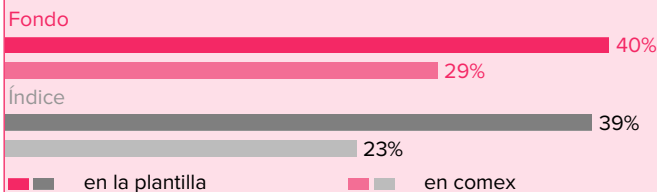


Igualdad profesional ♀/σ***

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 cobertura Comex : fondo 96% / índice 96%

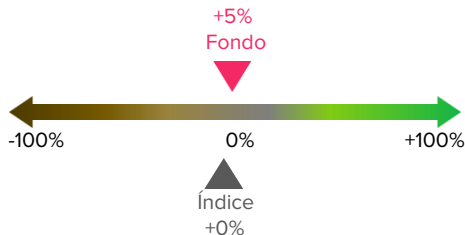


Análisis ambiental

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 100% / índice 98%



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

Huella carbono

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

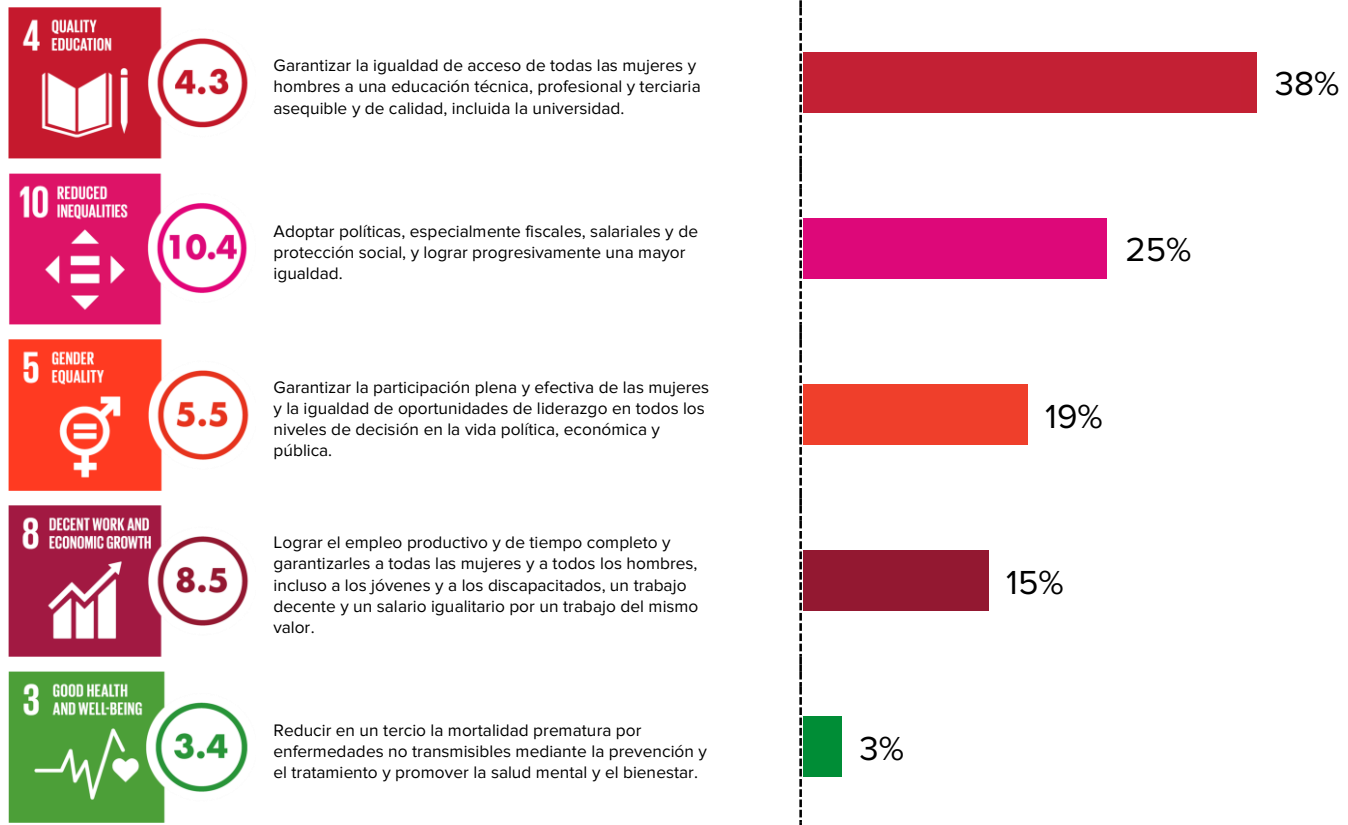
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 99%

kg. eq. CO₂ / año/k€





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Prismian

Prismian nos ha pedido que volvamos sobre nuestro análisis de doble matriz. 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.

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre una amplia gama de productos de Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad en los que se ha visto implicado el grupo.

Prismian

La autoridad italiana de competencia ha anunciado la apertura de una investigación sobre los principales fabricantes italianos de cables de cobre. La investigación se inició a raíz de una solicitud de clemencia presentada por una de las empresas implicadas. Según las acusaciones, estas sociedades participaron en un acuerdo restrictivo de concurrencia, con prácticas coordinadas en materia de precios y condiciones de venta, desde 2005.

Votos

1 / 1 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.