



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

NOVIEMBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 180,1€

Activos | 441,8 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



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



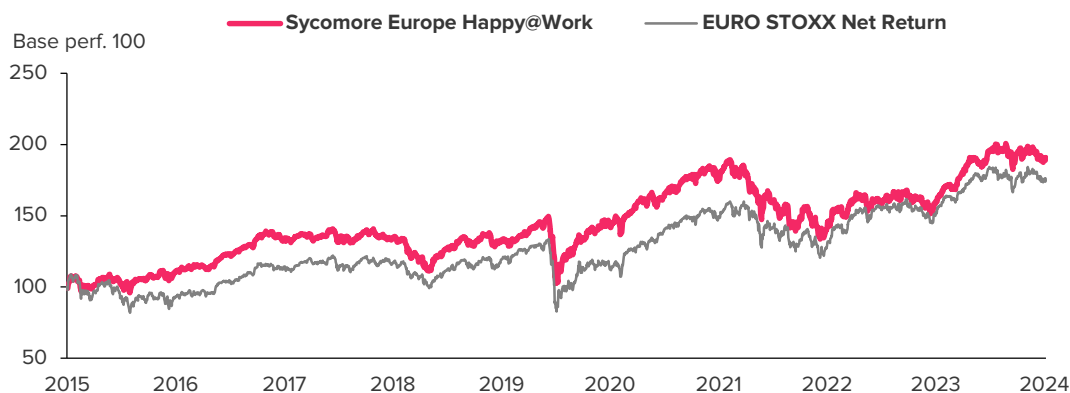
Bélgica

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 29.11.2024



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. (Fuente: Sycomore AM, Bloomberg)

	nov. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	0,6	11,0	14,9	6,5	37,9	90,9	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Índice %	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	76,2	6,2	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	-2,7%	15,7%	16,6%	5,5%	0,0	-0,6	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron un comportamiento moderado en el mes de noviembre, afectados negativamente por las repercusiones en Europa de las elecciones en Estados Unidos, así como por la incertidumbre política en Europa. En este contexto, el fondo superó a su índice de referencia, gracias a una positiva selección de valores (en nuestras convicciones de cartera como Deutsche Telekom y Saint-Gobain, así como en algunas de las participaciones tecnológicas estadounidenses como Microsoft y ServiceNow) con una asignación sectorial neutral. De hecho, después del verano tomamos la decisión de reducir los sesgos en cartera en términos de sectores y estilos: estamos convencidos de que el peso de las decisiones políticas (EE.UU., China, Alemania, Francia, entre las más relevantes) será más relevante y de que es difícil construir un escenario sólido sobre lo que podría suceder, además, algunos de los perdedores identificados en algunas de estas temáticas (como los valores expuestos a China o a los aranceles) cotizan ya a niveles de descuento. En este sentido, preferimos centrarnos en la selección de valores y ser ágiles ante la evolución de los escenarios.



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.

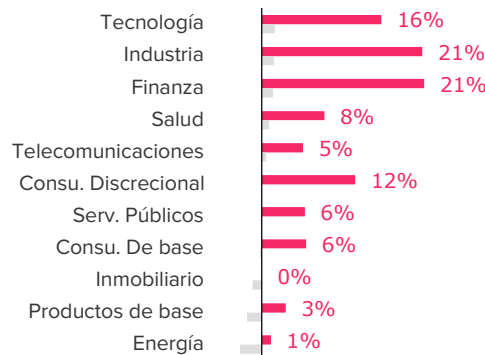
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	101%
Superposición con el índice	31%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	83,1 Mds €

Exposición sectorial

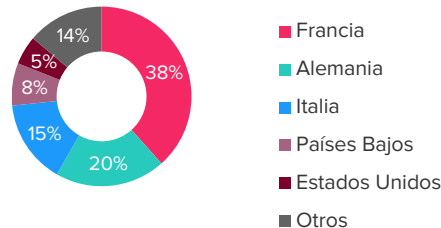


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

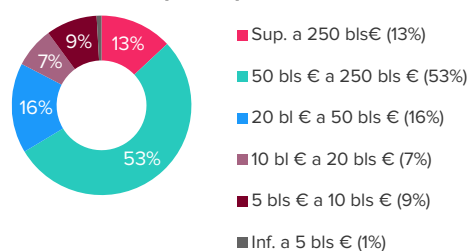
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	17,3x	12,8x
Crecimiento ganancial 2024	7,2%	4,8%
Proporción P/BV 2024	2,8x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	16,1%	13,7%
Rendimiento 2024	3,0%	3,5%

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	3,9/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche telekom	4,9%	0,42%
ASML	5,3%	0,32%
Servicenow	1,4%	0,19%
Negativos		
Legrand	2,1%	-0,24%
Intesa sanpaolo	4,7%	-0,23%
Axa	5,0%	-0,23%

Movimientos

Compras

Allianz

Refuerzos

Novo Nordisk A/S

Michelin

Air liquide

Ventas

Astra zeneca

Arverne Group SA

Alivios

Legrand

KBC Group NV

Intesa sanpaolo



Calificación ESG

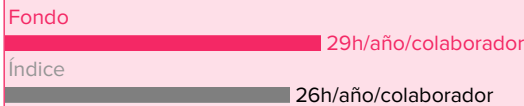
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

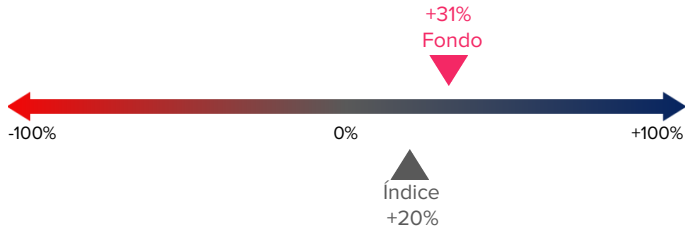
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 81%



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%

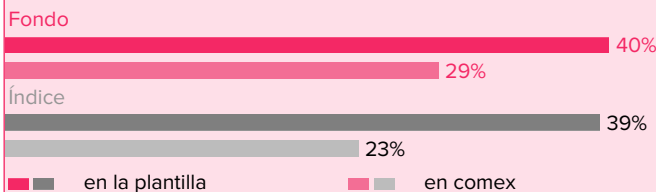


Igualdad profesional ♀/σ***

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 97% / índice 96%

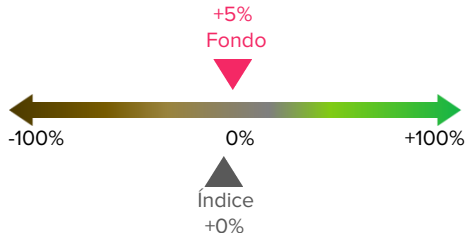


Análisis ambiental

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%



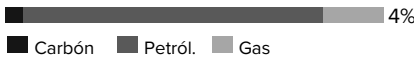
Exposición fósil

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



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.***.

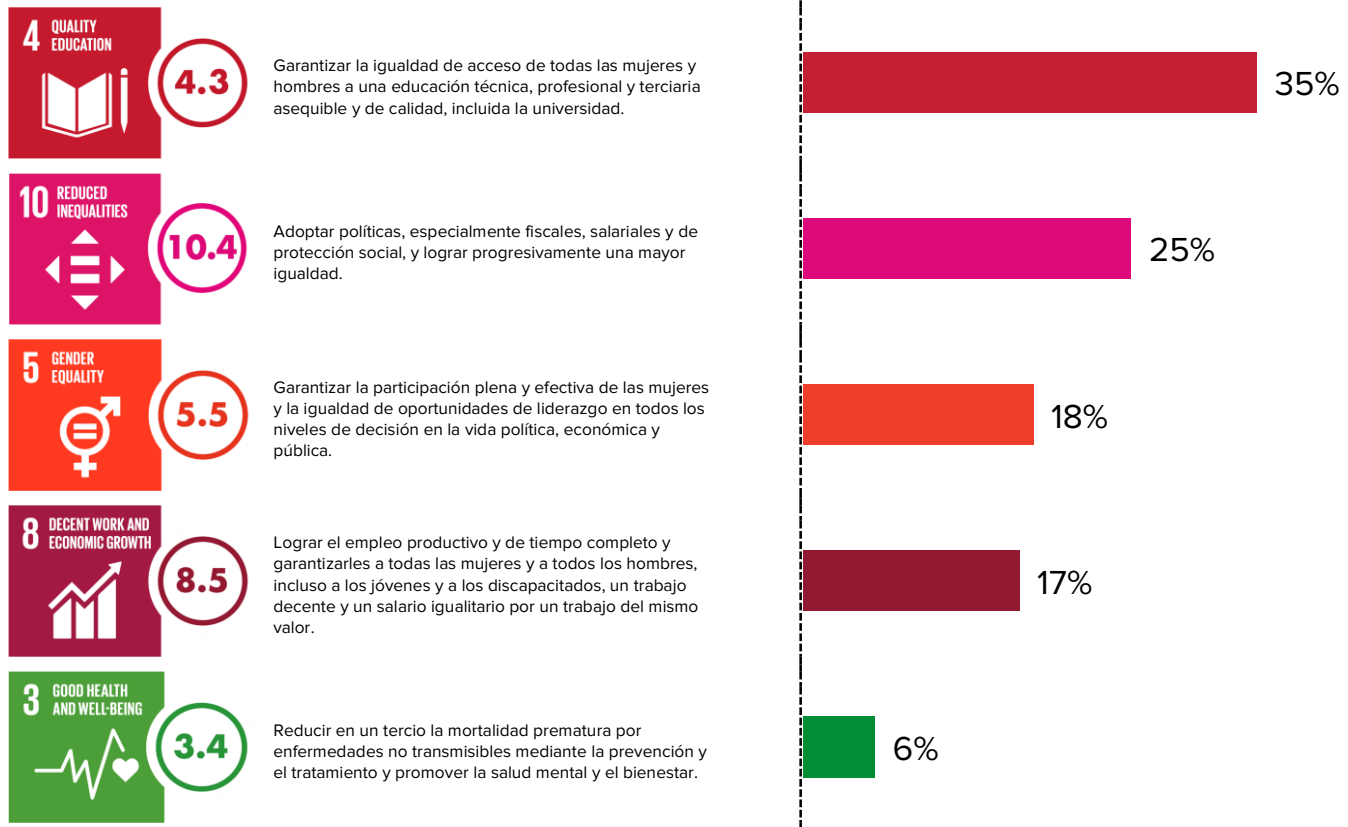
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

kg. eq. CO₂ /año/k€





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Hermès

Tuvimos una reunión de seguimiento con Hermès sobre derechos humanos. Los temas tratados fueron: trazabilidad y evaluación de riesgos, acceso a vías de recurso, verificación y auditorías in situ, contratación ética. Recomendamos a la empresa que fuera más transparente sobre los esfuerzos de trazabilidad y transparencia que lleva a cabo para compartir las buenas prácticas, y que comunicara algunos indicadores clave de rendimiento (KPI) que puede supervisar sobre estos aspectos (por ejemplo: % de trabajadores con un salario digno, ejemplo de iniciativa sobre materias primas, duración de las auditorías).

Controversias ESG

Michelin

Hemos hablado con Michelin sobre su gestión del cierre de las plantas de Cholet y Vannes. En nuestra opinión, Michelin está dando ejemplo en su gestión responsable de la reestructuración, en particular con el apoyo individual a todos los empleados (reorientación psicológica, financiera, formativa y/o profesional) y el compromiso de volver a crear localmente al menos el mismo número de puestos de trabajo.

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.

Votos

0 / 0 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.