



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

FEBRERO 2025

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 197,9€

Activos | 438,1 ME

SFDR 9

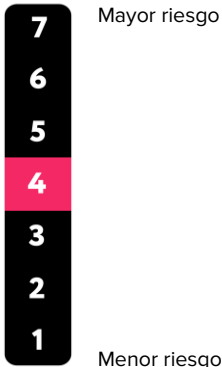
Inversiones sostenibles

% 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



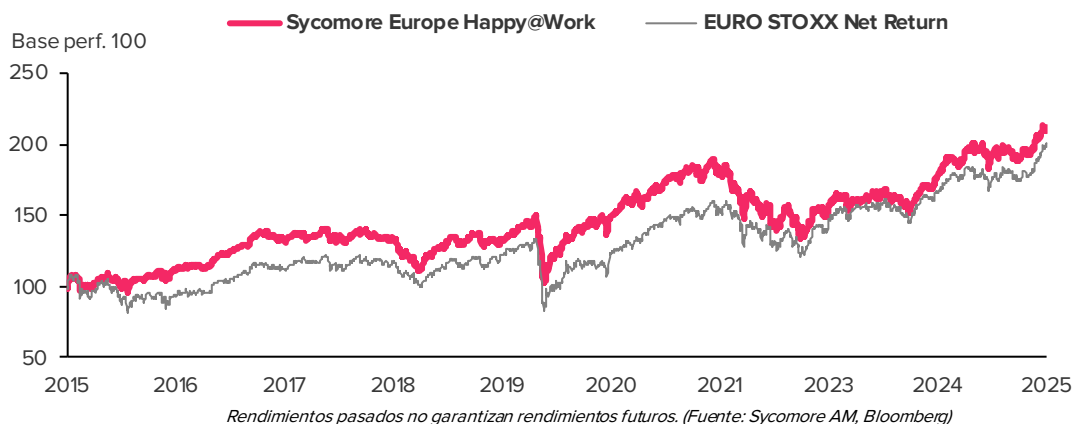
Bélgica

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 28.02.2025



	feb. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	1,7	8,4	12,9	28,4	109,7	8,0	12,5	15,1	-19,0	15,5
Índice %	3,4	10,9	15,1	38,1	98,1	7,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

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	-1,4%	15,1%	15,8%	5,1%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,8	2,2%	14,6%	17,7%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

El rendimiento absoluto fue sólido en el mes, pero inferior al del índice de referencia. En múltiples sectores, asistimos a un repunte del valor que penalizó, en términos relativos, a las empresas de crecimiento de calidad. A pesar de nuestro enfoque sectorial equilibrado, eso fue perjudicial en términos de rentabilidad intrasectorial, a pesar de una temporada de presentación de informes que fue particularmente sólida para las empresas de la cartera, con muy pocas excepciones como Prysmian (sólidas perspectivas de transmisión, pero evolución más incierta de los márgenes de electrificación). Los mayores detractores de las rentabilidades por sector fueron el financiero (donde, a pesar de tener una pequeña infraponderación en bancos, el repunte se vio impulsado por emisores de valor que no son elegibles en nuestro proceso) y el industrial (debido a Prysmian, pero también a una reacción negativa de Schneider Electric a la rumoreada ralentización de las inversiones en CC por parte de Microsoft, a pesar de una impresión muy sólida para el 4T y una orientación por encima del consenso para 2025 por parte del grupo industrial francés). En términos de transacciones, los cambios más notables incluyen la entrada en cartera de Beiersdorf, el aumento en KBC y Moncler, y una nueva reducción de la parte del fondo invertida en Estados Unidos.

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.



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 y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

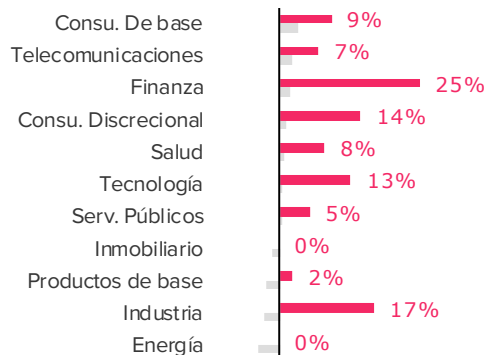
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	32%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	86,8 Mds €

Exposición sectorial

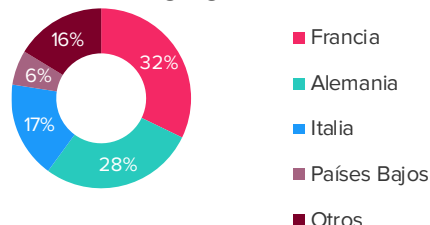


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

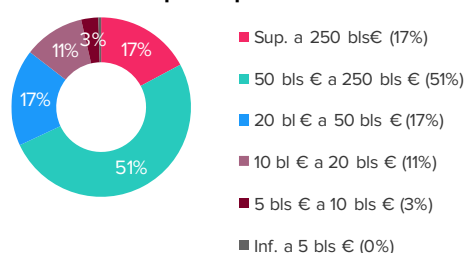
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	17,3x	13,2x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	16,5%	14,5%
Rendement 2025	3,0%	3,3%

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	Note People
Deutsche Telekom	6,6%	3,7/5	3,8/5
Intesa Sanpaolo	6,4%	3,7/5	4,4/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,7/5
Asml	4,7%	4,2/5	4,3/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
Axa	4,5%	3,7/5	4,1/5
Danone	4,3%	3,8/5	3,9/5
Hermès	4,1%	4,1/5	4,7/5
Sap	4,0%	3,8/5	3,8/5
Allianz	3,8%	3,7/5	3,9/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
intesa sanpaolo	5,5%	0,66%
deutsche telekom	5,9%	0,43%
siemens	4,4%	0,34%
Negativos		
prysmian	2,8%	-0,46%
ASML	4,8%	-0,29%
schneider	4,0%	-0,21%

Movimientos

Compras

Beiersdorf Ag

Refuerzos

Moncler Spa

L'Oreal Sa

Siemens Healthineers Ag

Ventas

Eli Lilly & Co

Taiwan Semi. Manufactu

Dassault Systemes Se

Alivios

Cie De Saint-Gobain Sa

Brunello Cucinelli Spa

Relx Plc



Calificación ESG

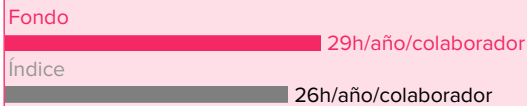
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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 95% / índice 81%



Mejores notas Happy@Work

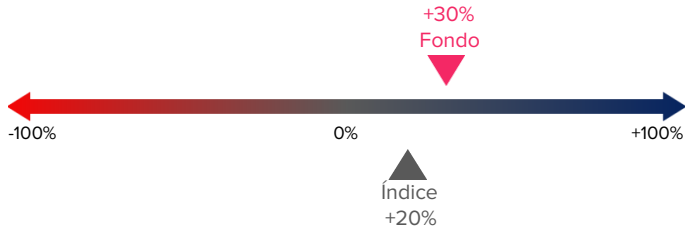
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	Calif. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Schneider	4,6/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

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%

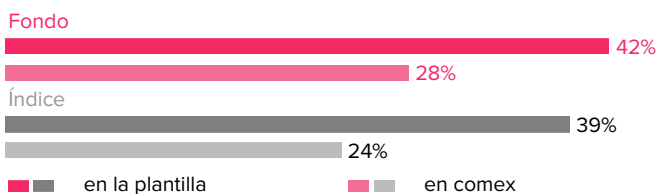


Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 91%

Índice de cobertura Comex : fondo 97% / índice 96%



Índice de rotación de los colaboradores

Media de partidas y llegadas de colaboradores dentro de las empresas, dividida por la plantilla presente al principio del periodo.

Índice de cobertura : fondo 74% / índice 65%



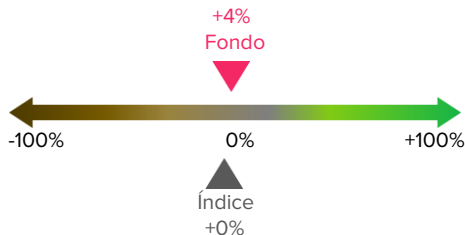
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede ser influenciada por su distribución sectorial y geográfica.

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

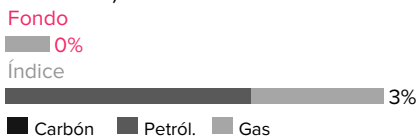
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son 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).



Intensidad carbono**

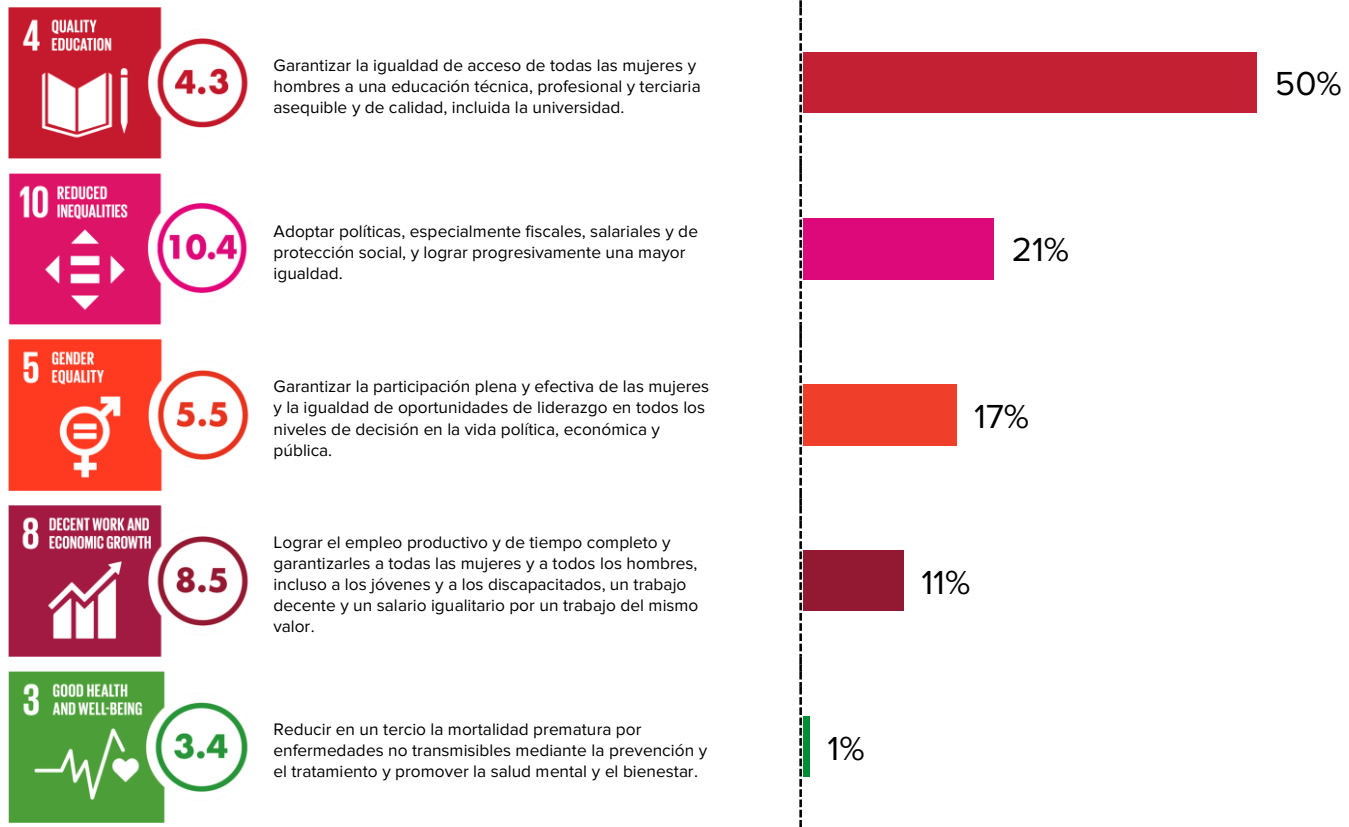
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorratea a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

kg. eq. CO ₂ / año/k€	Fondo	Índice
	655	1010



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Beiersdorf

Organizamos una llamada con Beiersdorf centrada en el capital humano con representantes de su equipo de IR y recursos humanos. Tratamos varios temas, como la cultura y los valores de la empresa, la autonomía de los empleados o la carrera profesional y la formación. Sobre este último punto, parecen dispuestos a mejorar los programas para sus empleados, en particular el de formación digital, y podrían considerar la posibilidad de poner en marcha una evaluación global de las competencias. Esperamos que la empresa publique el promedio de horas de formación y el % de empleados formados en el futuro.

Controversias ESG

Michelin

Los días 18 y 19 de febrero de 2025, los sindicatos y la dirección de Michelin negocian el cierre de las plantas de Cholet y Vannes. Algunos empleados de Cholet convocaron una huelga. En esta fase, creemos que los riesgos sociales y de reputación son limitados. Creemos que Michelin es una de las empresas comprometidas con una reestructuración responsable. Seguiremos vigilando la evolución de estos cierres.

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas 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.