



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europe happy@work**

ENERO 2025

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 194,6€

Activos | 428,1 M€

**SFDR 9**

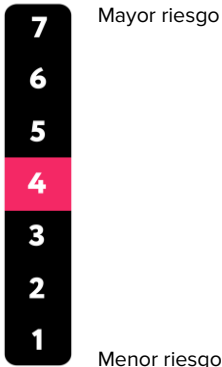
**Inversiones sostenibles**

% 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



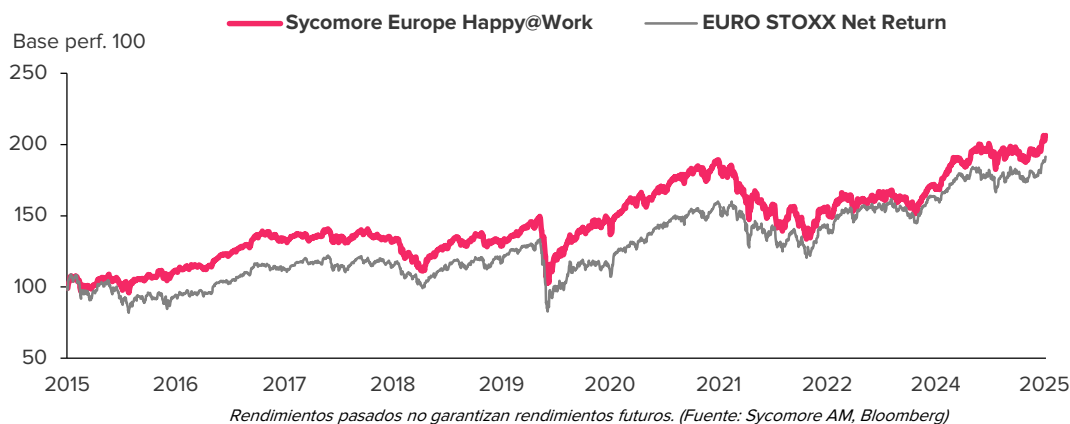
Bélgica

**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 31.01.2025**



	ene. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	6,6	6,6	17,2	21,1	46,0	106,3	7,9	12,5	15,1	-19,0	15,5
<b>Índice %</b>	7,3	7,3	15,0	26,6	52,4	91,5	7,0	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	-0,6%	15,3%	16,2%	5,3%	0,3	-0,3	-29,4%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,7	2,4%	14,6%	17,8%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron un buen comportamiento en el mes de enero, respaldados por una valoración muy atractiva y un sólido comienzo de la temporada de presentación de informes que confirma que el deterioro observado en los resultados del tercer trimestre se estabilizó en cierta medida en el último trimestre del año. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva, con una contribución muy positiva de la selección en el sector de consumo discrecional (respaldada principalmente por las participaciones en Brunello Cucinelli y Hermes, que se beneficiaron de una inflexión en el impulso del sector y siguen considerándose la forma más segura de jugar) compensada por una contribución negativa en tecnología de la información (exposición a nombres tecnológicos estadounidenses, que se vieron afectados por las noticias de DeepSeek) y el sector financiero (el sector de los seguros obtuvo peores resultados que los bancos, que subieron gracias a un entorno de tipos de interés más estable de lo esperado).



## 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.

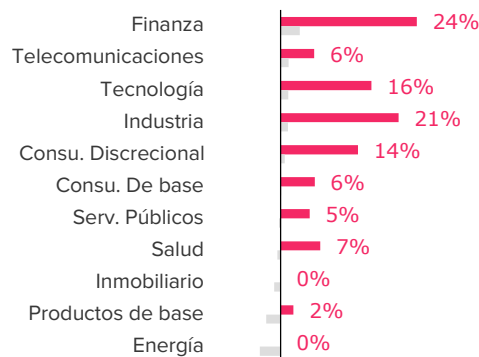
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	81%
Capi. bursátil mediana	84,3 Mds €

## Exposición sectorial



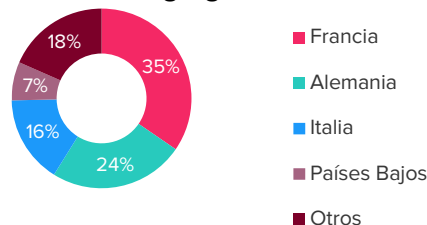
■ Peso del fondo ■ Peso activos\*

\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

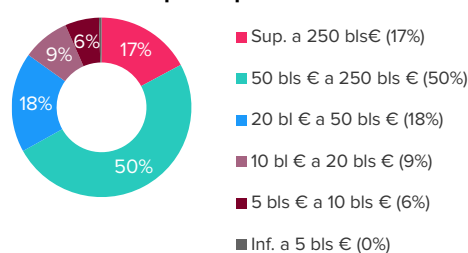
## Valorización

P/E ratio 2025	Fondo 17,3x	Índice 13,2x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	16,6%	14,5%
Rendement 2025	2,8%	3,2%

## 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
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	3,8/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Asml	5,0%	4,2/5	4,3/5
Intesa Sanpaolo	5,0%	3,7/5	4,4/5
Danone	4,8%	3,7/5	3,9/5
Hermès	4,6%	4,1/5	4,7/5
Iberdrola	4,6%	4,0/5	3,9/5
Sap	4,5%	3,8/5	3,8/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Brunello Cucinelli	4,2%	3,8/5	4,5/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
hermès	4,2%	0,67%
brunello cucinelli	3,8%	0,66%
deutsche telekom	5,3%	0,63%
<b>Negativos</b>		
nvidia	1,3%	-0,26%
taiwan semi.	0,4%	-0,08%
servicenow	1,2%	-0,03%

## Movimientos

### Compras

Taiwan Semi. Manufactu

Novartis Ag

### Refuerzos

Sap Se

Kbc Group Nv

Intuitive Surg. Inc

### Ventas

Gaztransport Et Technigaz Sa

### Alivios

Microsoft Corp

Dassault Systemes Se

L'Oreal Sa



## Calificación ESG

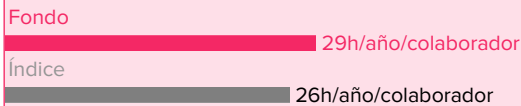
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

## 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 95% / índice 81%



### Mejores notas People

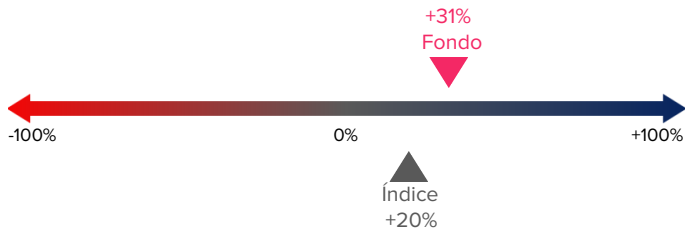
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota que obtuvieron en el pilar People de nuestro modelo de análisis fundamental SPICE.

	Calif. People
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Hermès	4,7/5
Schneider	4,6/5
Brunello Cucinelli	4,5/5
Michelin	4,4/5

### 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%

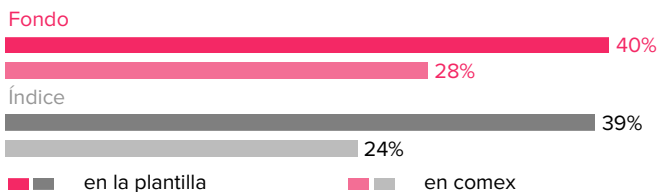


### Igualdad profesional ♀/♂\*\*

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 96% / 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 36% / índice 22%



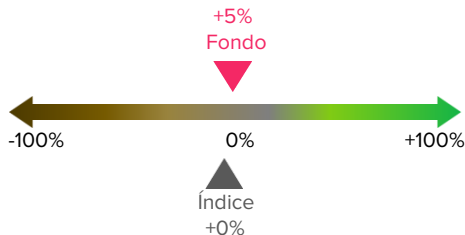
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

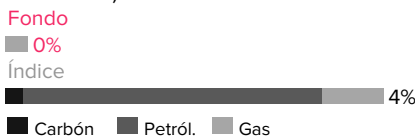
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](https://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).



### Huella carbono

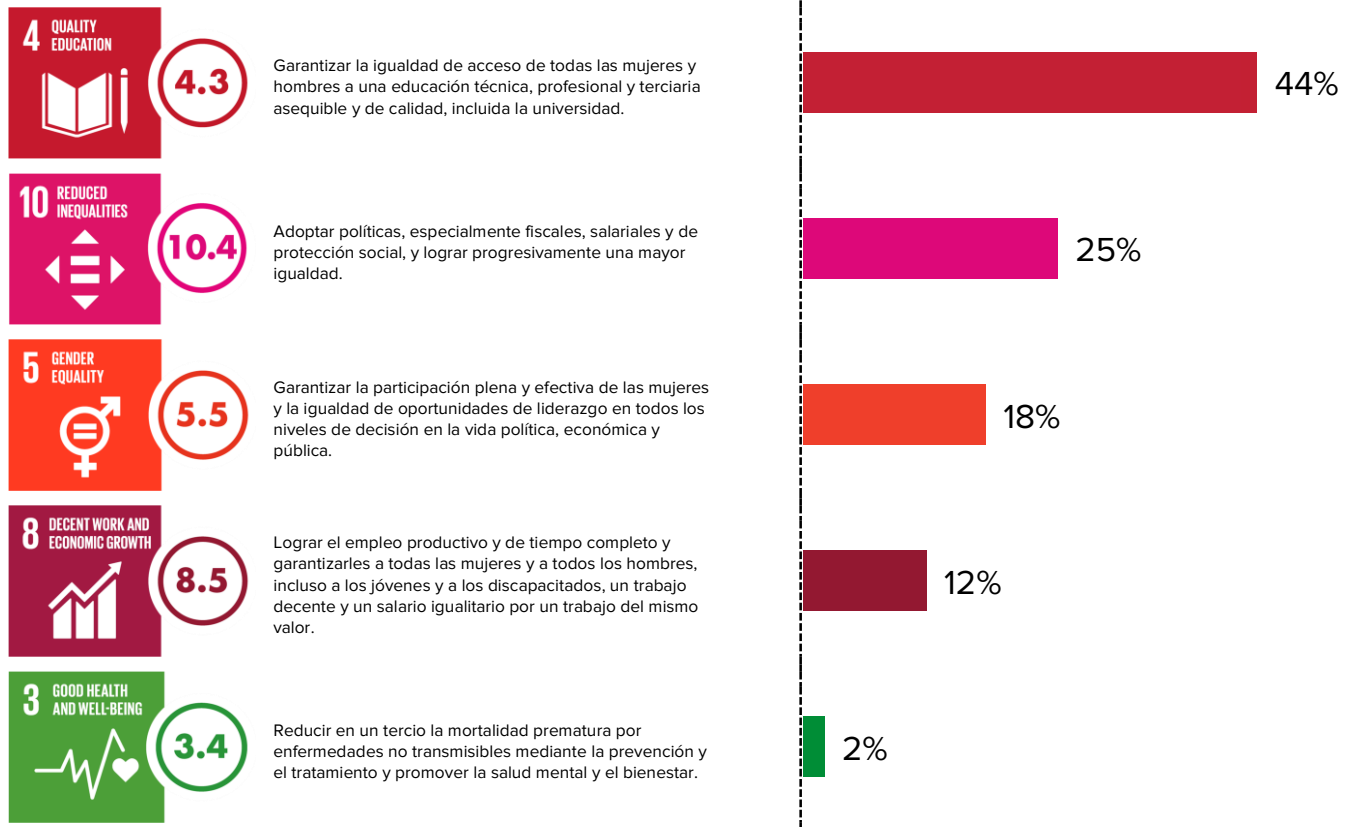
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI.\*\*\*

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / año/k€	291	895



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Allianz

Mantuvimos una interesante conversación sobre capital humano con el Director de Relaciones con los Inversores de Allianz. Parece que la empresa intenta ser coherente en su enfoque y se esfuerza por ser un buen empleador. Esto se ve respaldado por acciones clave e indicadores clave de rendimiento, como las encuestas anuales a los empleados, que les dan la oportunidad de compartir sus opiniones sobre una amplia gama de aspectos y se incluyen en la remuneración de los directivos. Recomendamos que Allianz desarrolle un enfoque más formalizado sobre cómo prepara a su plantilla para la IA y las nuevas tecnologías.

#### Nvidia

Asistimos a la llamada trimestral de Nvidia sobre ESG. La empresa está considerando positivamente una certificación SBTi, pero primero tiene que informar plenamente sobre su alcance 3. En cuanto a los impactos medioambientales, Nvidia también está supervisando el uso de PFAS mediante auditorías RBA. En términos más generales, podemos esperar un aumento de la divulgación de las KPIs ESG en su próximo informe de sostenibilidad, incluida una matriz de materialidad.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### 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](http://www.sycomore-am.com).