



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

OCTUBRE 2024

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 179,0€

Activos | 437,9 ME

SFDR 9

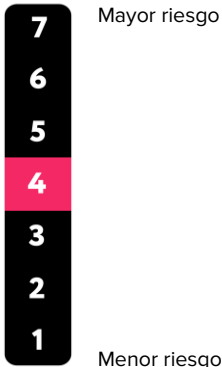
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% 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



Francia



Bélgica



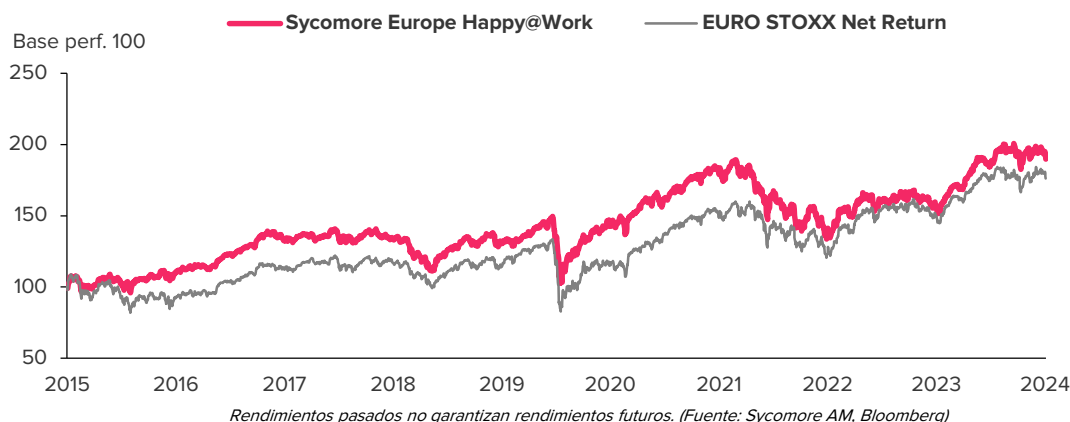
Alemania

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 31.10.2024



	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	-3,8	10,3	23,1	2,8	42,7	89,8	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Índice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	76,1	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	-2,9%	15,7%	16,7%	5,5%	-0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron una rentabilidad negativa en octubre, influidos por el aumento de los rendimientos de la deuda pública (reflejo de la mayor probabilidad de un "barrido rojo" republicano en Estados Unidos), y por un comienzo apagado de la temporada de presentación de informes en Europa (especialmente para algunos de los pesos pesados como ASML y LVMH). El fondo quedó ligeramente rezagado con respecto a su índice de referencia. De hecho, la exposición equilibrada por sectores (que consideramos necesaria en el contexto de la creciente volatilidad), al tiempo que una cartera concentrada de convicciones, permitió que algunas de nuestras principales participaciones en cartera, como Deutsche Telekom, RELX, Prysmian y Danone, contribuyeran positivamente a la rentabilidad del fondo. En el lado negativo, en el sector de los servicios públicos, la exposición a nombres como Arverne, EDPR y ERG fue perjudicial para los rendimientos relativos. A pesar de ser ya, una parte muy limitada de nuestros activos, decidimos recortar aún más la exposición al espacio. Otras operaciones relevantes incluyen una reducción en Siemens Healthineers (riesgo de China, orientación para 2025), Munich Re (deterioro del impulso de los beneficios) y la entrada en cartera de Air Liquide (líder de Happy@Work en 4,5/5).

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

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

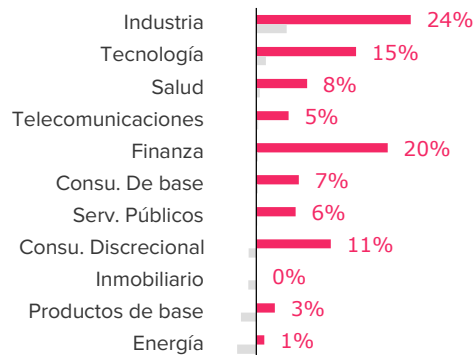
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	74%
Capi. bursátil mediana	76,9 Mds €

Exposición sectorial

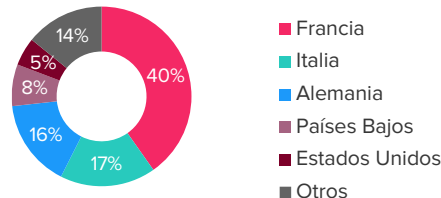


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

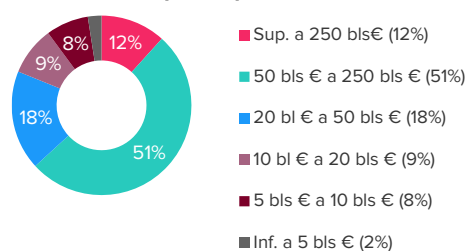
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	17,9x	13,4x
Crecimiento ganancial 2024	5,3%	5,0%
Proporción P/BV 2024	2,8x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	13,3%
Rendimiento 2024	3,0%	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	3,9/5	3,6/5
Calif. S	3,8/5	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	5,2%	4,3/5	4,3/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Intesa sanpaolo	5,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	3,8/5
Prysmian	4,4%	3,8/5	4,2/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Hermès	4,2%	4,3/5	4,7/5
Danone	4,1%	3,9/5	3,9/5
Iberdrola	4,0%	3,9/5	3,9/5
Saint gobain	3,6%	3,9/5	4,1/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche telekom	4,3%	0,22%
Nvidia	1,3%	0,13%
Intesa sanpaolo	4,4%	0,12%
Negativos		
ASML	6,7%	-1,17%
Michelin	2,7%	-0,43%
L'Oreal	2,4%	-0,36%

Movimientos

Compras

Air liquide

Refuerzos

Siemens
Intesa sanpaolo
Danone

Ventas

Alivios

ASML
Siemens healthineers
Munich re



Calificación ESG

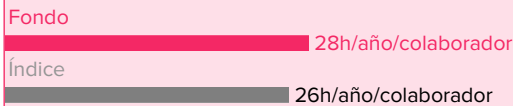
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

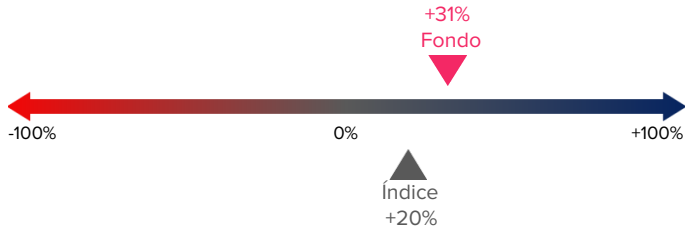
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 81%



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 99%

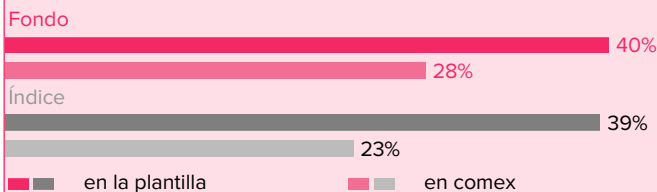


Igualdad profesional ♀/σ**

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%



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
Schneider	4,6/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Brunello cucinelli	4,5/5

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 40% / índice 24%



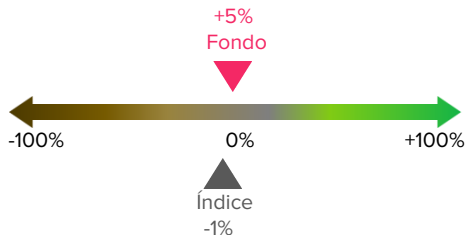
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

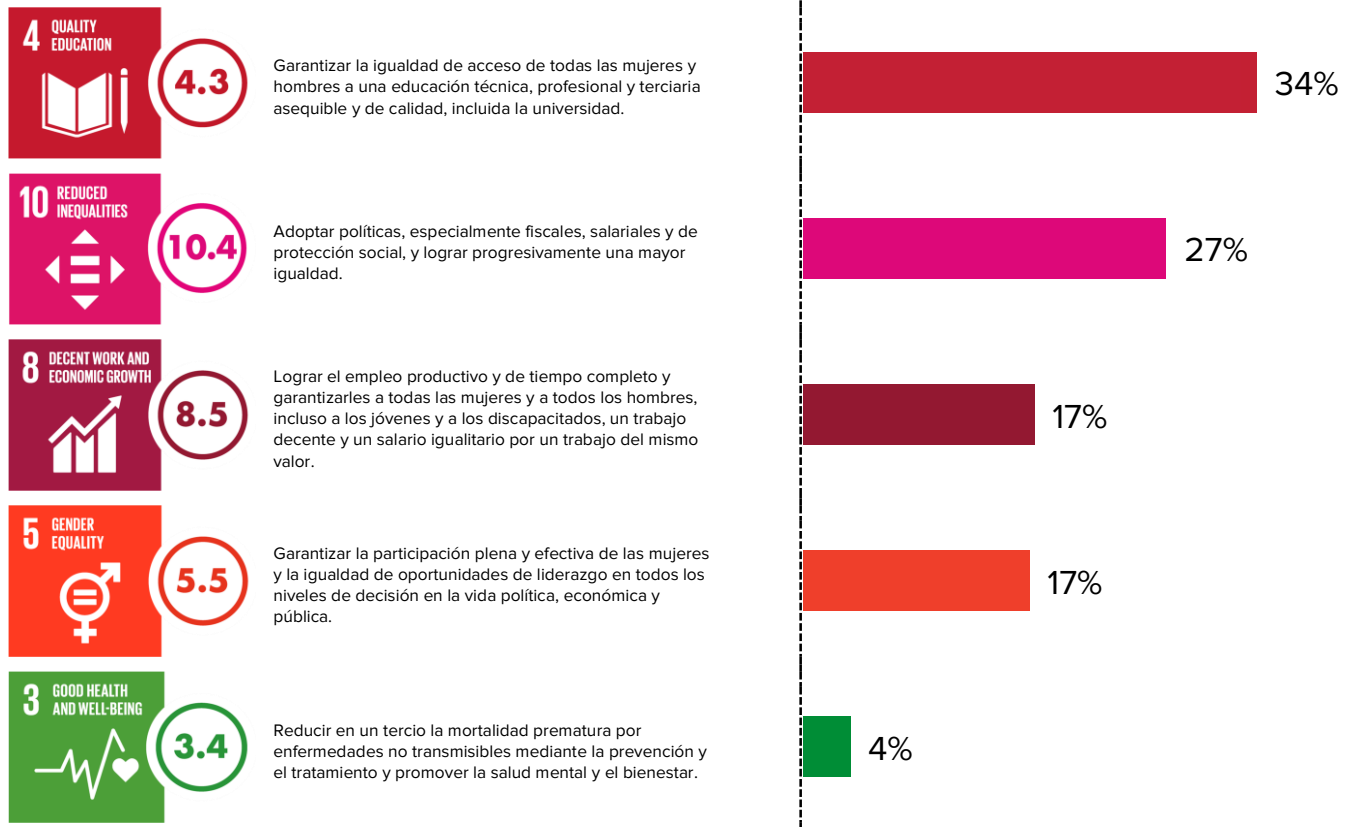
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	139	194



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Siemens

Tuvimos un interesante debate con Siemens y el Club del 30% de Alemania sobre la diversidad de género con su responsable de DEI. La empresa parece estar tomando las medidas adecuadas para diversificar su plantilla de forma duradera, como impulsar la responsabilidad y la participación a todos los niveles de la organización y, en particular, a nivel de los directores ejecutivos locales, que son los encargados de definir sus objetivos locales. Recomendamos a Siemens que el año que viene publique información granular y contextual junto con su brecha salarial global entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

SAP

Tras la apertura de una investigación por parte del DOJ en Estados Unidos sobre la posible fijación de precios en contratos públicos, hemos compartido recomendaciones sobre los indicadores que deben publicarse en materia de ética y cumplimiento en SAP. En particular, creemos que la empresa debería incluir una pregunta sobre el sistema de denuncia de irregularidades en su investigación de empleados y publicar más información sobre la naturaleza y la gestión de los casos denunciados por esta vía.

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](#).

SAP

Continuamos nuestro compromiso con SAP en relación con la conducción responsable de su reorganización, los cambios previstos en su política de RRHH y los recientes ceses en la alta dirección. Recomendamos a la empresa que sea más transparente sobre los indicadores de satisfacción de los empleados que pueden ser objeto de seguimiento interno, la aplicación de una política de formación adaptada a la nueva estrategia y los cambios y sucesiones previstos para el comité ejecutivo.

Microsoft

Australia: Se inicia una investigación regulatoria sobre los contenidos de explotación y abusos sexuales a menores alojados en OneDrive, mientras eSafety pone sobre aviso a Google, Meta y Apple sobre los abusos sexuales a menores en línea.

Comentario ESG

Nos reunimos con Intesa San Paolo para hablar de cómo gestionan la reorganización y la evolución de su negocio (cierre de sucursales, nuevas ofertas digitales) desde el punto de vista del capital humano. La empresa se mostró tranquilizadora en cuanto a la reducción de plantilla: siguen un planteamiento voluntario y piramidal de edades. Por ejemplo, ofrecen a los empleados la opción de inscribirse en un fondo social de un banco italiano que cubre el 70% de su remuneración contractual anual hasta que puedan optar a una pensión de jubilación legal.

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 regulatorias 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.