



sycomore
am

sycomore

europe happy@work

ABRIL 2023

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 151,5€

Activos | 448,5 M€

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
Gerente



Jessica POON
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



Bélgica



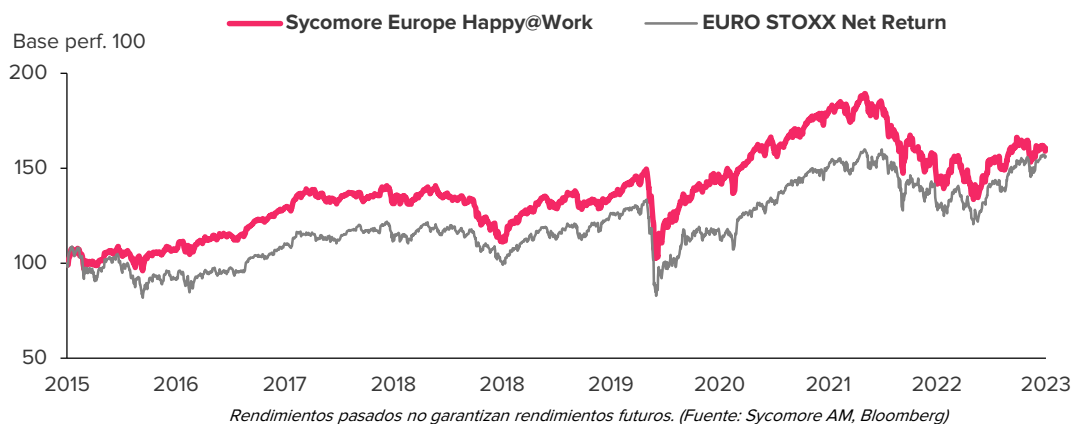
Alemania

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 28.04.2023



	abr. 2023	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2022	2021	2020	2019		
Fondo %	-0,9	7,5	1,4	28,9	17,8	60,5	6,2	-19,0	15,5	13,0	23,8
Índice %	1,4	13,4	11,1	52,6	31,9	56,4	5,9	-12,3	22,7	0,2	26,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-3,1%	16,4%	18,8%	7,3%	0,5	-0,9	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,7	1,7%	15,2%	18,8%	7,7%	0,4	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Con un panorama macroeconómico incierto, el mercado recogió beneficios en los valores industriales y tecnológicos, al tiempo que rotó hacia los de asistencia sanitaria y servicios públicos. Los valores financieros repuntaron al pensar los inversores que la crisis bancaria regional estadounidense podría haber llegado a su fin. Creemos que algunos de estos movimientos del mercado están impulsados por las percepciones a corto plazo de los inversores más que por los fundamentales de los valores. En este contexto, el fondo obtuvo unos resultados inferiores a los del mercado debido a su exposición infrponderada al sector financiero y a sus posiciones sobreponderadas en los sectores industrial y tecnológico. Desde una perspectiva fundamental, Microsoft repuntó un 7% tras anunciar un buen trimestre. Hermès, Christian Dior y L'Oréal también subieron tras presentar sólidos resultados. Por el contrario, los semiconductores se vieron afectados por la debilidad del sentimiento a pesar de anunciar unos resultados decentes. Redujimos nuestra exposición cíclica tomando beneficios en STMicroelectronics e Infineon e iniciando una posición en Relx, con un perfil defensivo y un entorno de trabajo inspirador centrado en la sostenibilidad y la diversidad.



Características

Fecha de creación

04/11/2015

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.

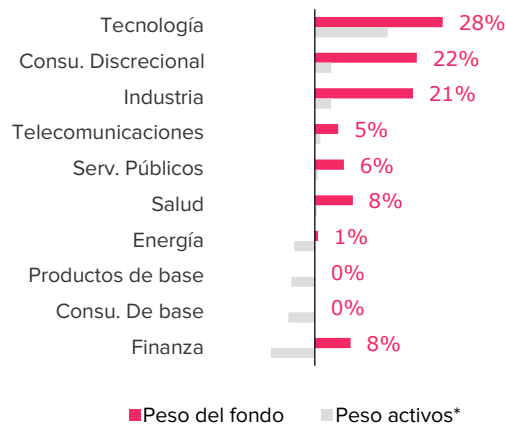
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	20%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	67,0 Mds €

Exposición sectorial

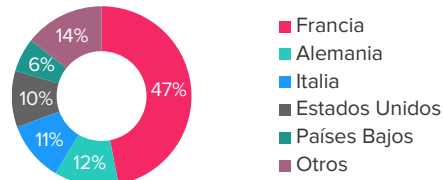


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

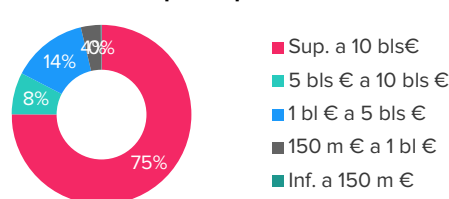
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2023	17,6x	12,7x
Crecimiento ganancial 2023	8,8%	8,1%
Ratio P/BV 2023	2,6x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	14,9%	11,8%
Rendimiento 2023	1,9%	2,9%

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	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	4,1/5	3,5/5
Calif. I	4,0/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,6/5
Calif. E	3,7/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Schneider E.	4,9%	4,3/5	4,4/5
ASML	4,9%	4,3/5	4,4/5
Deutsche Telekom	4,9%	3,3/5	3,6/5
L'Oreal	4,5%	4,1/5	4,2/5
SAP	4,2%	4,1/5	4,3/5
Saint Gobain	4,0%	3,9/5	4,1/5
Hermès	3,9%	4,3/5	4,5/5
Christian Dior	3,5%	4,2/5	3,9/5
Michelin	3,3%	4,1/5	4,3/5
Prysmian	3,2%	3,8/5	4,2/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
L'Oreal	3,7%	0,23%
Hermès	3,3%	0,18%
SPIE	2,4%	0,14%
Negativos		
ASML	4,4%	-0,37%
Infineon	1,6%	-0,23%
Acciona Energias	1,8%	-0,18%

Movimientos

Compras

Relx
Novartis Ag-Reg

Refuerzos

Sap
Hermès

Ventas

Maisons Du M.
Groupe Seb

Alivios

Infineon
Stmicroelec.
Acciona Ener.



Calificación ESG

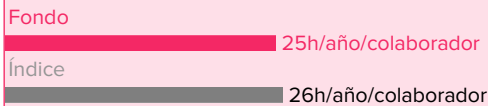
	Fondo	Índice
ESG*	3,8/5	3,3/5
Medioambiente	3,7/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Gobernanza	3,8/5	3,5/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

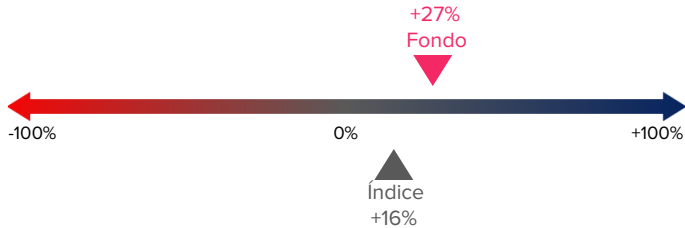
Índice de cobertura : fondo 77% / índice 73%



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%

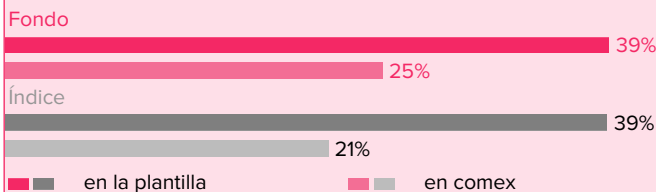


Igualdad profesional ♀/σ**

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

Índice de cob. plantilla : fondo 91% / índice 86%

Índice de cobertura Comex : fondo 94% / índice 88%



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
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
EDP Renovaveis	4,5/5
Schneider E.	4,4/5
ASML	4,4/5

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 68% / índice 64%



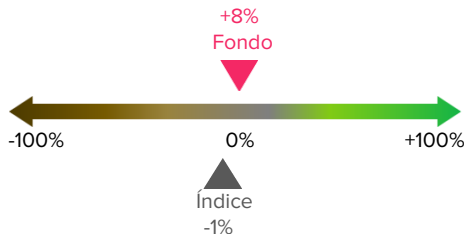
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

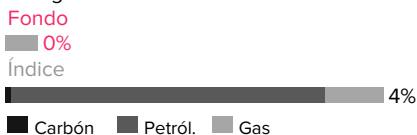
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones 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.



Huella carbono

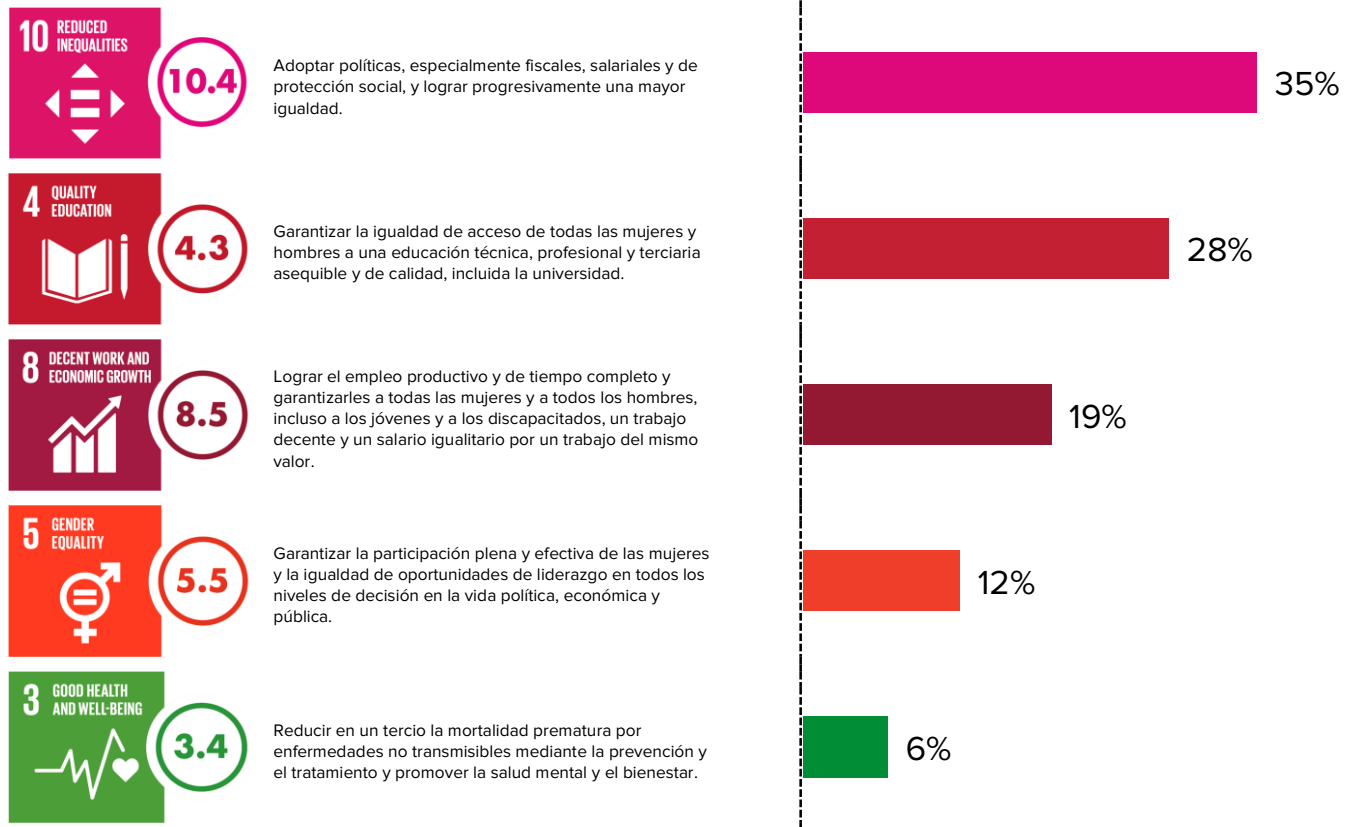
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	89	249



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

STMicroelectronics

Hemos iniciado un compromiso con STM sobre el tema de la diversidad en el marco del Club del 30%. Ya se han comunicado a la empresa áreas de mejora como: alinear los objetivos de diversidad en los planes de remuneración de los ejecutivos con los objetivos comunicados al mercado y mejorar la transparencia de las categorías de empleados utilizadas en los KPI de diversidad comunicados. Prevemos nuevos debates en los próximos meses.

Controversias ESG

L'Oréal

Nos hemos puesto en contacto con L'Oréal a raíz de las denuncias presentadas en Estados Unidos sobre alisadores capilares que contienen ingredientes que han causado problemas de salud a los usuarios, incluido el cáncer. La empresa afirma que confía en la seguridad de sus productos y considera que las demandas son infundadas. No obstante, hemos instado a la empresa a que facilite información más específica sobre los distintos aspectos de estas denuncias (componentes, estudios y pruebas realizados...).

Votos

11 / 13 asambleas generales votadas durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Novo Nordisk

Hablamos con Novo Nordisk sobre su enfoque del capital humano. La empresa tiene una visión a muy largo plazo, centrada en la "Novo Nordisk Way": una cultura de empresa fuertemente arraigada en la cultura escandinava, pero que se adapta a sus diferentes geografías, y centrada en el respeto. La empresa parece abierta a comunicar nuevos indicadores en el futuro: horas de formación por empleado y tasa de acceso a la formación, tasa de promoción interna.