



sycomore
am

sycomore social impact

OCTUBRE 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 485,6€ | Activos | 240,7 ME

SFDR 9

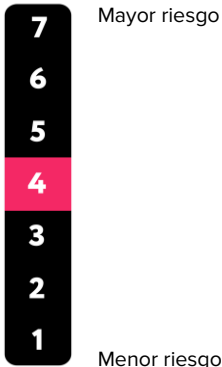
Inversiones sostenibles

% 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



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



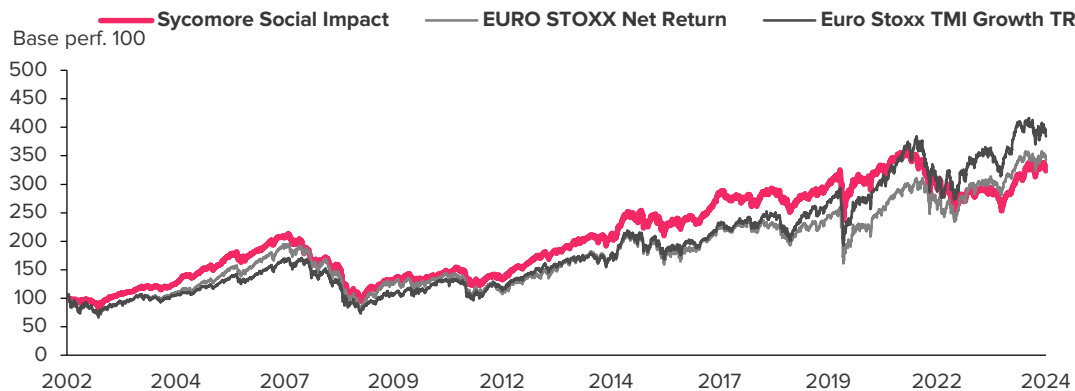
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

Sycomore Social Impact es un fondo de renta variable de países de la zona euro que favorece a las empresas, sin restricciones en cuanto a su tamaño, que ofrecen soluciones a los grandes desafíos sociales mundiales e integran esta búsqueda de impacto positivo en su estrategia para generar un crecimiento rentable y sostenible. El fondo tiene como objetivo superar la rentabilidad del Euro Stoxx Total Return Index, utilizando un proceso de inversión socialmente responsable. La selección de valores se basa en nuestro modelo de análisis SPICE, en concreto, en la Contribución social de los productos y servicios.

Rendimientos al 31.10.2024



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

	oct. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fondo %	-3,0	13,2	26,5	-7,1	9,6	223,7	5,4	5,3	-20,7	5,3
Índice %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	242,1	5,7	18,5	-12,3	22,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,7	-5,6%	12,8%	16,8%	7,6%	-0,4	-0,9	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,4%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

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 obtuvo una rentabilidad ligeramente superior a la de su índice de referencia, beneficiándose de la falta de exposición a nombres como LOréal y LVMH, que perdieron terreno al incumplir en gran medida las expectativas de crecimiento orgánico para el tercer trimestre (no elegibles desde una perspectiva ESG) y, por otro lado, por las participaciones en nombres como Renault y Deutsche Telekom. En el lado negativo, Michelin fue perjudicial para los rendimientos, ya que el grupo francés de neumáticos presentó unos resultados más débiles de lo esperado y rebajó sus previsiones para el año debido a una contracción más acusada de lo previsto en su vertical de neumáticos especiales. En cuanto a las operaciones, se redujo la exposición a Novo Nordisk, Siemens Healthineers y ERG, mientras que se inició una nueva participación en Air Liquide.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID - FR0012758704

Participación R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

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 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

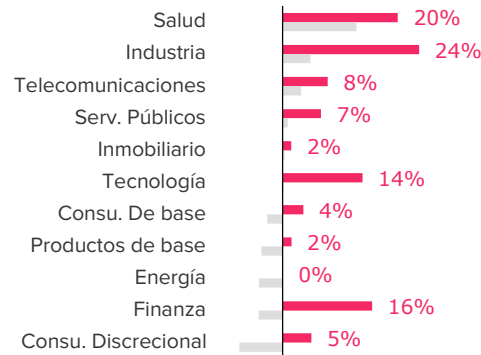
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	70%
Capi. bursátil mediana	66,1 Mds €

Exposición sectorial

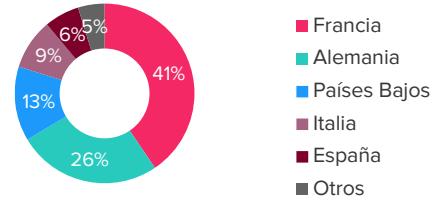


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

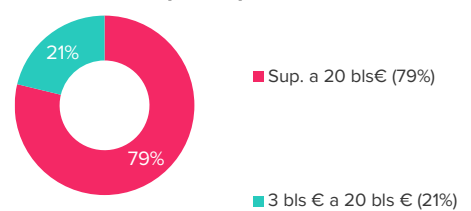
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	15,2x	13,5x
Crecimiento ganancial 2024	5,3%	5,0%
Proporción P/BV 2024	2,2x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	13,4%
Rendimiento 2024	3,2%	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	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,7/5	3,3/5
Nota P	3,9/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
ASML	6,3%	4,3/5	27%
Axa	4,9%	3,7/5	36%
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	50%
Sanofi	4,2%	3,2/5	88%
Schneider	4,2%	4,2/5	38%
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	22%
Siemens	3,8%	3,5/5	43%
SAP	3,6%	3,7/5	20%
Saint gobain	3,6%	3,9/5	33%
Iberdrola	3,5%	3,9/5	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche telekom	4,6%	0,23%
SAP	3,6%	0,17%
Renault	2,1%	0,15%
Negativos		
ASML	7,1%	-1,21%
Michelin	2,3%	-0,36%
Siemens healthineers	3,4%	-0,36%

Movimientos

Compras

Air liquide

Refuerzos

Michelin
Intesa sanpaolo
Saint gobain

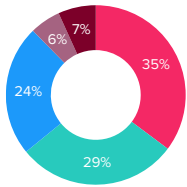
Ventas

Alivios

Astrazeneca
Dassault systèmes
Iberdrola



Temáticas sustentables



- Salud y seguridad
- Transición energética
- Digital y comunicación
- Liderazgo SPICE
- Otros

Calificación ESG

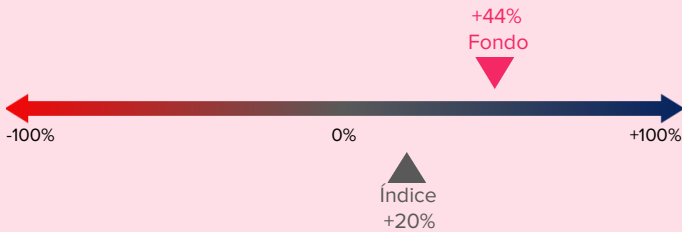
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

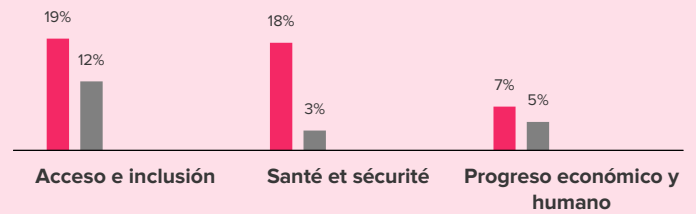
Contribución societaria **

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%



Repartición por pilar

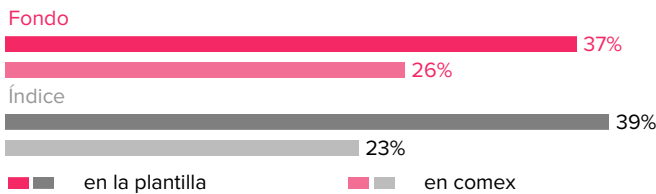


Igualdad profesional ♀/♂

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%

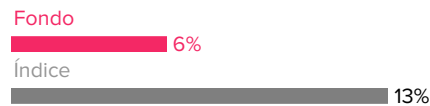
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



The Good Jobs Rating

Grado en que las empresas contribuyen a la creación de empleos sostenibles y de calidad, accesibles a la mayor cantidad de personas, especialmente en las regiones, países o territorios más necesitados.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

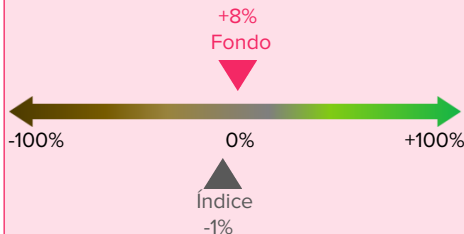


Análisis ambiental

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 4%



■ 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%

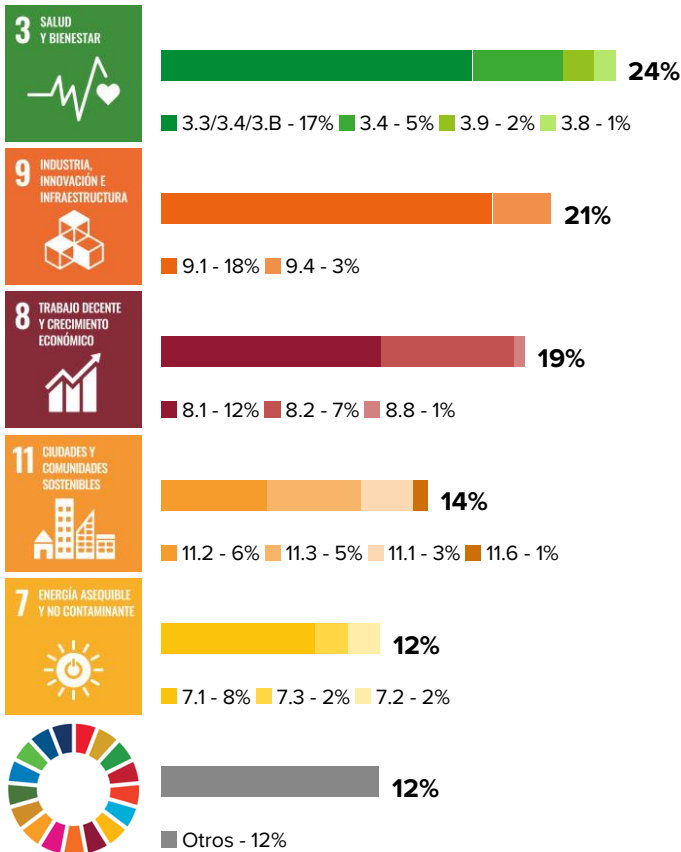
kg. eq. CO₂ / año/k€

Fondo 139 Índice 194

Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. **El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. ***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 9%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Desde 2023, Sanofi ha adoptado la metodología de la Fair Wage Network . Al publicar sus resultados del tercer trimestre, el grupo anunció que ampliará su compromiso de abogar por salarios dignos entre sus principales socios de la cadena de suministro. Esto responde a una recomendación que habíamos expresado a la empresa hace unos meses. El mes que viene dialogaremos con la empresa para conocer mejor los compromisos a fin de proteger los puestos de trabajo en Opella, la división de consumo que se venderá parcialmente a CD.

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.

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.

Votos

1 / 1 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.