



sycomore
am

sycomore

global human capital

ABRIL 2024

Participación IC Código Isin | LU2309821630 Valor liquidativa | 105,7€

Activos |
683.697,6€

SFDR 9

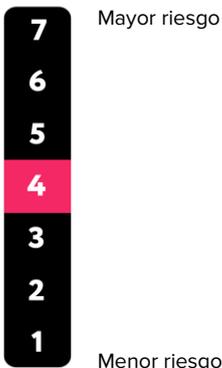
Inversiones sostenibles

% 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



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



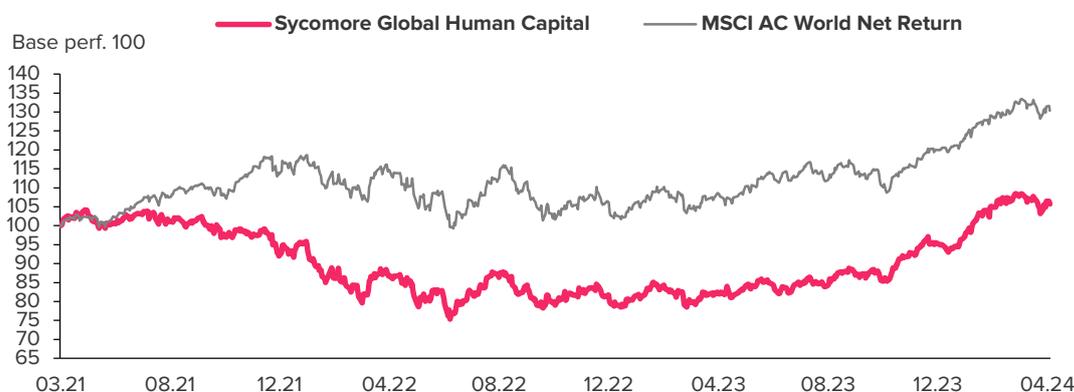
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas internacionales enfocada en el capital humano

Sycomore Global Human Capital es un fondo subordinado de Sycomore Global Happy@Work que invierte en empresas internacionales 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 MSCI AC World (NDEEWNR).

Rendimientos al 30.04.2024



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

	abr.	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022
Fondo %	-2,5	11,2	25,8	3,0	5,7	1,8	20,8	-17,4
Índice %	-2,3	8,1	21,3	27,6	30,3	9,0	18,1	-13,0

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,8	0,9	6,5%	10,9%	9,8%	6,6%	2,0	0,7	-4,9%	-7,3%
Creación	0,8	0,9	-5,6%	13,8%	13,2%	7,7%	0,0	-0,9	-27,7%	-16,3%

Comentario de gestión

En abril, asistimos a una corrección en los mercados de renta variable tras un comienzo positivo del año 2024. Los inversores están preocupados por el crecimiento económico y la persistencia de la inflación, y esto ha tenido un impacto negativo en el rendimiento de los índices, aunque el inicio de la temporada de resultados haya sido positivo. La corrección ha estado liderada por la tecnología y las telecomunicaciones, mientras que los sectores de la energía y los servicios públicos han tenido un comportamiento positivo. La estrategia se ha comportado ligeramente peor que su índice de referencia, la infraponderación en energía y el posicionamiento en tecnología han tenido un impacto negativo en el rendimiento, que se ha visto parcialmente compensado por la sobreponderación y la selección de valores en el sector industrial. En cuanto a los valores, la estrategia se ha beneficiado de nuestra posición larga en Eaton (sector industrial estadounidense expuesto a la electrificación), Progressive Corp (aseguradora estadounidense) y AstraZeneca (atención sanitaria).



Características

Fecha de creación

29/03/2021

Códigos ISIN

Participación IC -
LU2309821630

Participación RC -
LU2309821804

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYSGEIE LX

Participación RC - SYSGERE LX

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

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 IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :
15% > ind. de ref.

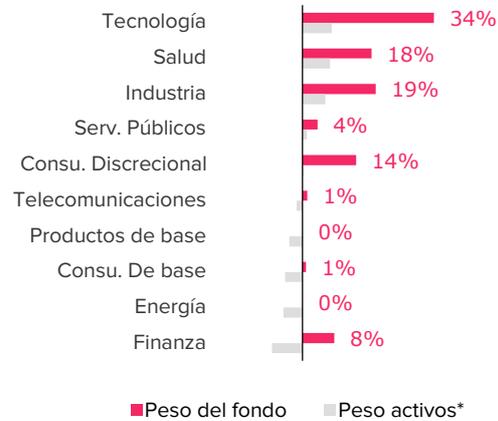
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	17%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	154,4 Mds €

Exposición sectorial

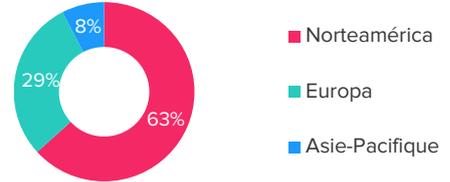


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return

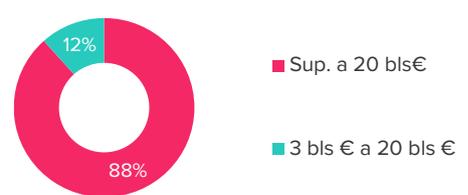
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	25,0x	16,7x
Coissance bénéficiaire 2024	16,8%	9,5%
Ratio P/BV 2024	5,3x	2,9x
Rentabilidad de fondos propios	21,3%	17,1%
Rendement 2024	1,3%	2,0%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. People
Microsoft Corp.	7,4%	4,1/5	4,0/5
NVIDIA Corp.	6,6%	3,8/5	3,6/5
Eli Lilly & Co	5,9%	3,3/5	4,0/5
Eaton Corp.	4,1%	3,7/5	4,1/5
Stryker	3,4%	3,2/5	4,1/5
Taiwan Semi.	3,2%	3,8/5	3,8/5
Progressive Corporation	3,2%	3,6/5	4,1/5
RELX	2,9%	3,9/5	3,6/5
Thermo Fisher	2,8%	3,7/5	4,1/5
Moncler	2,6%	4,0/5	4,0/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Eaton Corp.	4,0%	0,21%
AstraZeneca	0,9%	0,12%
Vertiv	0,1%	0,09%
Negativos		
Toyota Motor	2,3%	-0,26%
Eli Lilly & Co	5,6%	-0,25%
AMD	1,7%	-0,19%

Movimientos

Compras

Vertiv

Refuerzos

Micron Trech.
Nvidia

Ventas

Rexel

Alivios

Verisk Analytics
Accenture



Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,0/5
Gobernanza	3,7/5	3,3/5

Análisis social y societario

Política de derechos humanos **

Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 92%



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 53%



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.

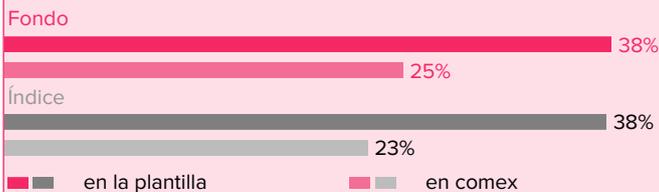
	Calif. People
Brunello C.	4,9/5
Waste Connections	4,5/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5

Igualdad profesional ♀/♂**

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

Índice de cob. plantilla : fondo 97% / índice 71%

Taux de couverture Comex : fondo 99% / índice 81%

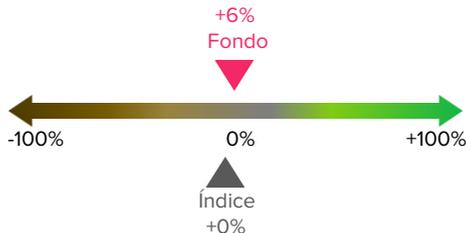


Análisis ambiental

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) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 60%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

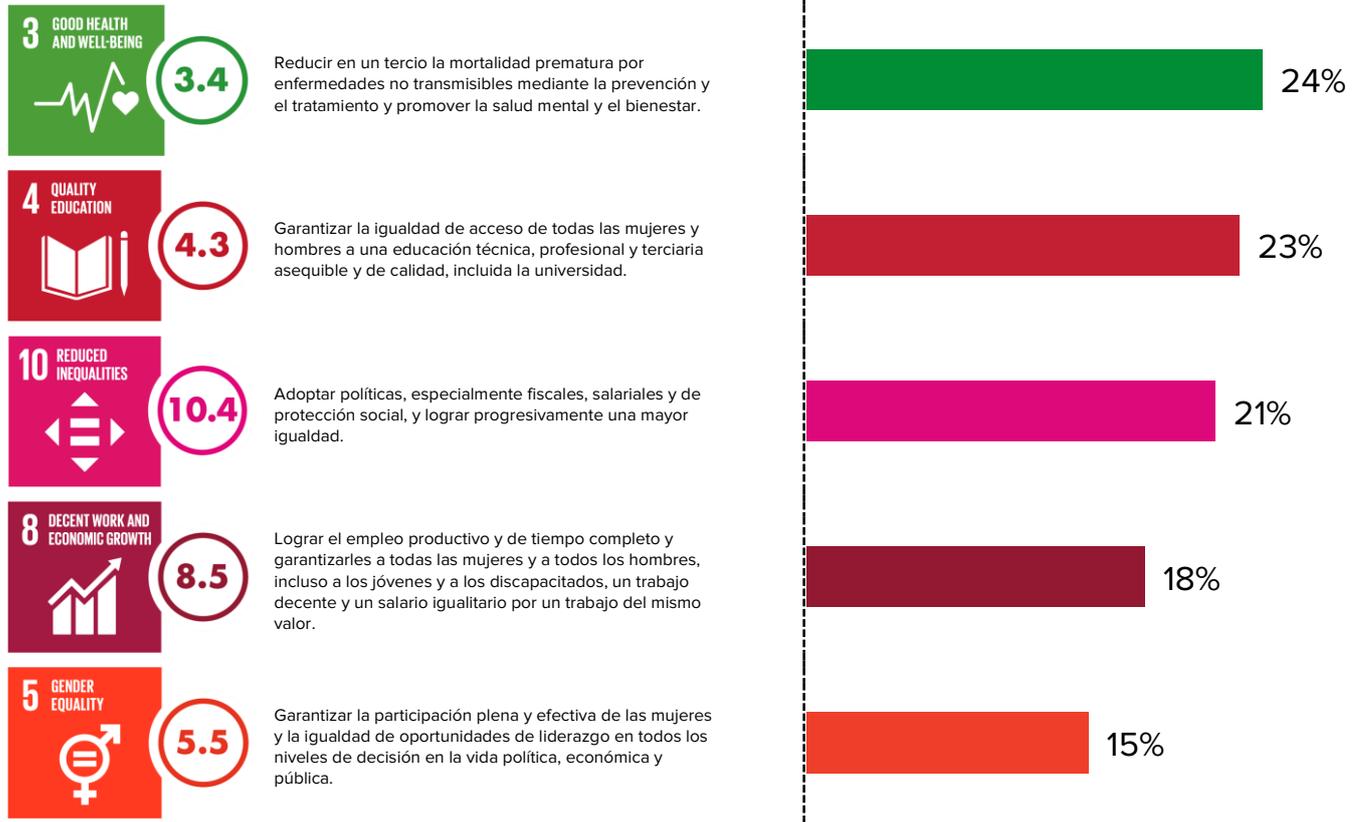
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 94%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / año/k€	34	118



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

LVMH

Hablamos con LVMH en el marco de un roadshow sobre ESG. El principal reto de la empresa es encontrar un marco común para implicar a todas sus marcas en su estrategia de sostenibilidad de grupo, respondiendo al mismo tiempo a sus retos específicos. LVMH se está centrando en particular en los retos de la biodiversidad, trabajando inicialmente en la trazabilidad de los materiales, la certificación, el cálculo de su huella con la EGB y los planes de acción con los proveedores.

Controversias ESG

LVMH

Según Mediapart, la construcción de un hotel Cheval Blanc (una de las marcas del grupo) en las Seychelles ha causado graves daños al medio ambiente. Según nuestros intercambios, LVMH afirma tomarse muy en serio este asunto y está trabajando en estrecha colaboración con las autoridades. LVMH también nos ha dicho que parte de la información proporcionada es inexacta, que Cheval Blanc tiene la certificación "earth check" desde 2015 y que el proyecto de construcción no está gestionado directamente por el grupo.

Votos

15 / 16 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Munich Re

Compartimos nuestras intenciones de voto y mantuvimos conversaciones con Munich Re antes de su asamblea general anual. La empresa nos proporcionó más información sobre la reelección del Presidente del Consejo y la composición de su comité de auditoría, del que es miembro. Sobre la base de nuestras conversaciones, decidimos apoyar esta reelección, al tiempo que animamos a la empresa a ser más transparente sobre su plan de sucesión. También comunicamos algunas áreas de mejora en materia de remuneración.

Comentario ESG

Tuvimos un diálogo previo a la Junta General Anual de Accionistas con ASML para animar a la empresa a incluir KPI medioambientales y/o sociales en el CEO STI (y no sólo en el LTI). ASML argumentó que los objetivos ESG se fijan a lo largo de varios años (3 años), por lo que no son realmente elegibles para el STI (1 año), pero aceptó discutir esto internamente y ver si ASML puede encontrar KPI ESG relevantes para el STI en el futuro.

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.