



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MARZO 2025

Participación A Código Isin | FR0010376343 Valor liquidativa | 805,0€

Activos | 158,8 M€

SFDR 8

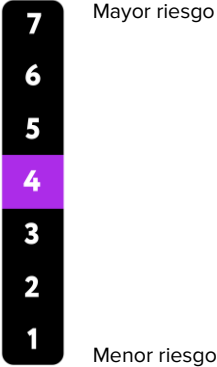
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*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



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



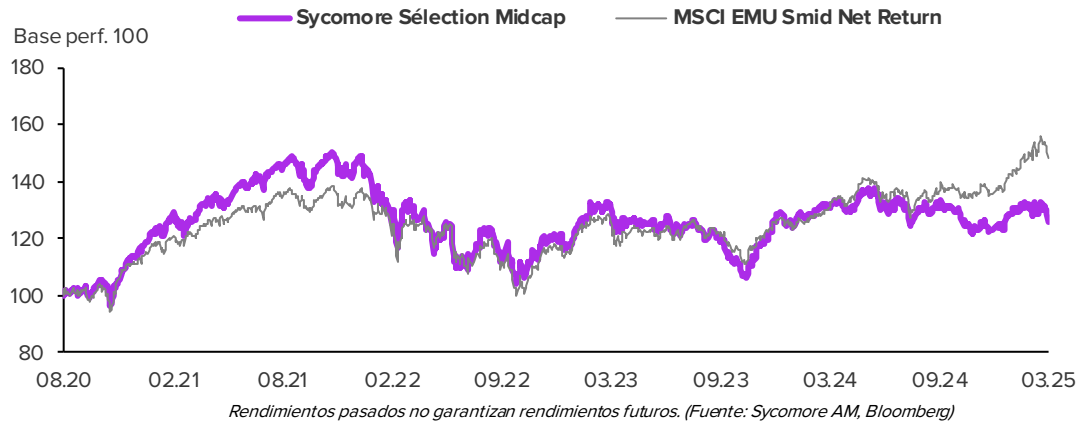
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

Sycomore Sélection Midcap apunta a un rendimiento superior al del índice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendos reinvertidos), según un procedimiento de inversión socialmente responsable multitemático (transición energética, salud, nutrición, bienestar, digital...), junto con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas (ODD). Expuesto principalmente a las acciones de los países de la UE, el fondo se enfoca más particularmente al segmento de las medianas capitalizaciones, sin imposiciones sectoriales. Nuestra metodología de exclusión y de selección ESG está totalmente integrada a nuestro análisis fundamental de las empresas.

Rendimientos al 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-3,3	1,4	-5,5	-3,4	25,9	5,1	-3,6	9,8	-20,9	24,9
Índice %	-0,7	8,1	10,2	18,2	48,1	8,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

*Cambio de estrategia de gestión el 10.08.2020, los rendimientos obtenidos antes de esta fecha se realizaron según una estrategia de inversión diferente a la actualmente en vigor.

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	0,9	1,0	-3,5%	16,3%	15,2%	5,2%	0,2	-0,7	-30,5%	-27,9%

Comentario de gestión

Los mercados bursátiles se mantuvieron volátiles en marzo, vacilando entre los temores a una recesión en Estados Unidos alimentados por las incertidumbres en torno a los aranceles impuestos por la administración Trump, las esperanzas de una tregua en Ucrania y el escenario de una marcada recuperación económica en Alemania, y más en general en Europa gracias al plan de inversión en infraestructuras anunciado por el nuevo gobierno alemán. Estos anuncios beneficiaron a varias empresas alemanas, que registraron un fuerte crecimiento durante el periodo, como Fielmann, que publicó buenos resultados (+7% de crecimiento orgánico), y Bechtle. Estas dos empresas están muy expuestas al mercado alemán, que representa alrededor del 60% de su actividad. Hemos iniciado posiciones en Evonik, Commerzbank y Kion para reforzar nuestra exposición al país, pero en general estamos esperando mejores puntos de entrada para aumentar nuestra exposición.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -
FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid 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 y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

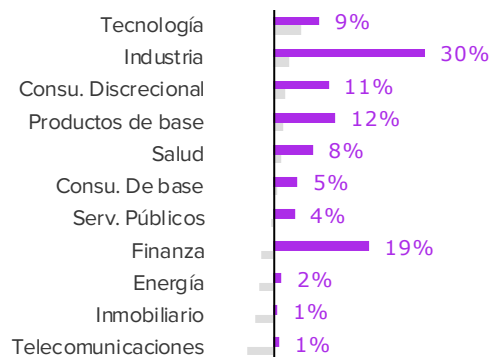
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	70
Peso de las primeras 20 líneas	45%
Capi. bursátil mediana	4,7 Mds €

Exposición sectorial

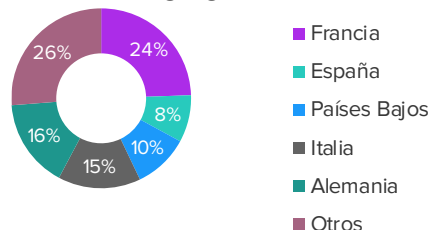


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

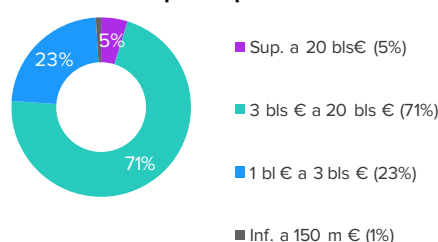
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	12,7x	11,7x
Crecimiento ganancial 2025	13,2%	8,6%
Ratio P/BV 2025	1,6x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,0%	12,0%
Rendimiento 2025	3,3%	3,7%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Bankinter	3,9%	3,4/5	0%	35%
Asr	3,4%	3,7/5	0%	34%
Fincobank	2,7%	3,7/5	0%	14%
Kemira	2,7%	3,5/5	+19%	4%
Recordati	2,6%	3,7/5	0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Fielmann	2,4%	3,4/5	+1%	57%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Corbion	2,3%	3,4/5	+0%	7%
Gea Group	2,1%	3,3/5	-3%	13%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bankinter	3,7%	0,33%
Spie	1,2%	0,25%
Société Générale	2,5%	0,16%
Negativos		
Sig Group	2,4%	-0,28%
Brunello Cucinelli	1,5%	-0,26%
Interparfums	1,8%	-0,21%

Movimientos

Compras

Imi
Evonik Industries
Melexis

Refuerzos

Corbion
Fincobank Banca Fineco
Aalberts

Ventas

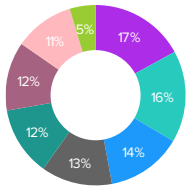
Huhtamaki
Infrastrutture Wireless Italia
Renault

Alivios

Wendel
Spie
Knorr-Bremse



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Salud y seguridad
- Nutrición y bienestar
- Digital y comunicación
- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Acceso e inclusión

Calificación ESG

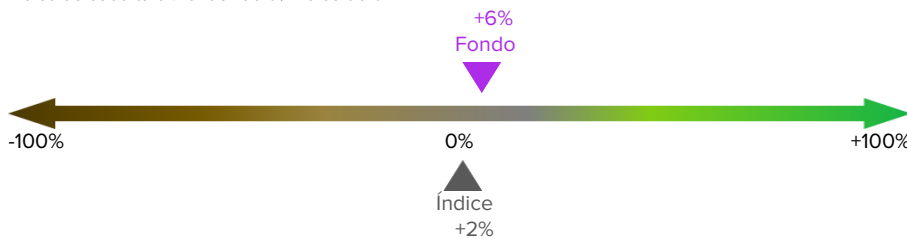
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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 basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



Taxonomía europea

Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

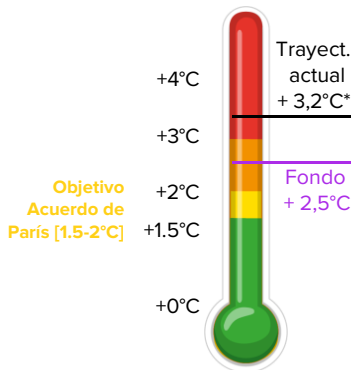
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Aumento de temperatura - SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

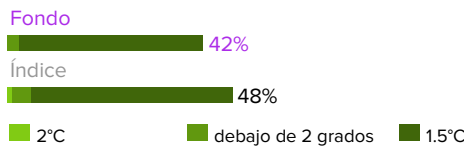
Índice de cobertura : fondo 85%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la SBTi.



Intensidad carbono**

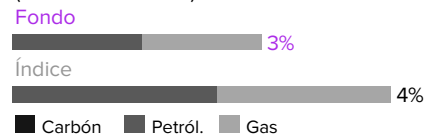
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	728	945

Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).

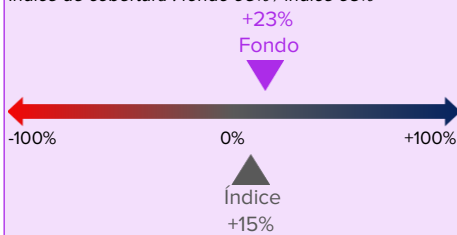


Análisis social y societario

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 98% / índice 93%

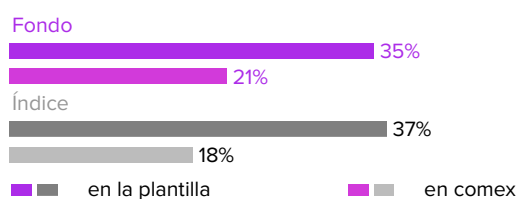


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 97%

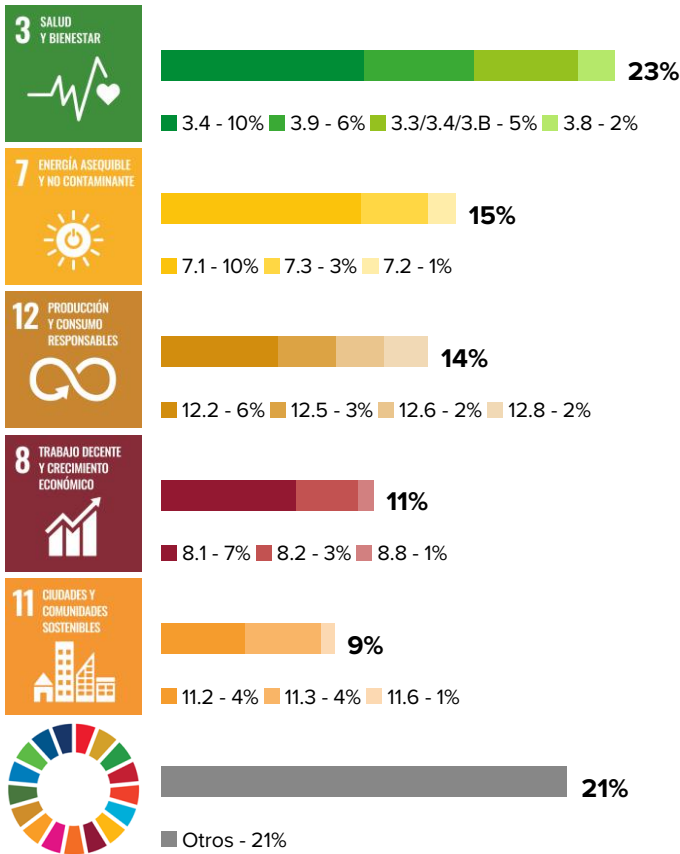
Índice de cob. Comex: fondo 94% / índice 94%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*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..



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 : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Arcadis

Entablamos un diálogo con Arcadis sobre la gestión de sus Centros de Excelencia Global y la Fundación Lovinklaan. Arcadis se mostró bastante tranquilizadora sobre la gestión de sus GEC, situados en países donde tiene sentido desde el punto de vista financiero. La Fundación Lovinklaan es tratada como cualquier otro inversor en términos de comunicación financiera, pero es gestionada por los empleados. Esto significa que las personas están muy implicadas, tanto en general como en las decisiones estratégicas que les afectan.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

GTT

Hablamos con GTT en una conferencia sobre ESG. El grupo está comprometido con una estrategia de 1,5°C para el ámbito 1 y 2 y muy por debajo de 2°C para el ámbito 3 - pero no está certificado por SBTi porque, tras las discusiones, la metodología no les permite integrar ciertos objetivos vinculados a dos puntos del ámbito 3. Seguimos esperando más información sobre la sucesión del antiguo Director General, el Sr. Choimet, y sobre la adquisición de la gigafactoría de Vendôme.

Comentario ESG

Veolia presentará sus resultados extrafinancieros el 31 de marzo. En lo que respecta al clima, hemos compartido con Veolia nuestras expectativas en cuanto al contenido, y en particular que se aclare 1) si la trayectoria de reducción de aquí a 2032 se refiere a las emisiones absolutas, 2) el alcance de las emisiones cubiertas por el objetivo de cero emisiones netas, 3) la fecha para la eliminación progresiva del carbón en Europa en 2030, 4) las inversiones adicionales y 5) las prácticas de compensación previstas para el objetivo de neutralidad en carbono.

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.