



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

DICIEMBRE 2024

Participación R Código Isin | FR0010376368 Valor liquidativa | 723,9€

Activos | 159,9 ME

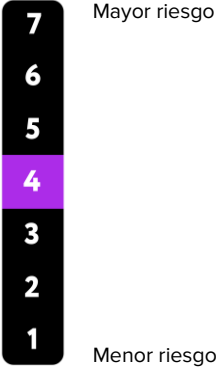
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$
% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

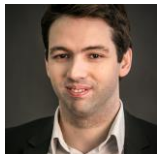
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



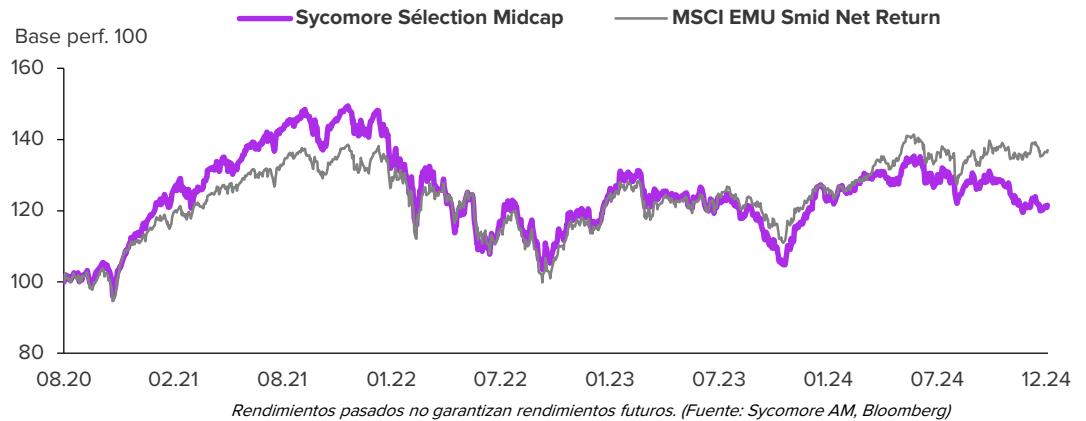
Francia

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 31.12.2024



	dic. 2024	2024	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	0,1	-4,2	-4,2	-17,6	21,6	4,5	9,3	-21,3	24,3
Índice %	0,6	7,9	7,9	0,5	37,0	7,4	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	-2,7%	16,5%	15,2%	5,2%	0,2	-0,5	-30,8%	-27,9%

Comentario de gestión

El fondo duplica sus activos tras la fusión con Sycomore Francecap. Añadimos varias posiciones nuevas, entre ellas Moncler, que cotiza con un descuento del 25% con respecto al sector tras su fuerte corrección desde marzo, a pesar de sus sólidos fundamentales (márgenes elevados en torno al 30% y resistencia gracias a una base de costes flexible), y de una esperada vuelta al crecimiento con 4 lanzamientos de la colección Genius y 3 aperturas de tiendas en el último trimestre. También en el sector de los bienes de lujo, destacamos el rendimiento superior continuado de Brunello Cucinelli, que ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para 2024 hasta el +11-12% (frente al +10%) gracias a un final de año dinámico, y anuncia una sólida entrada de pedidos para las colecciones de 2025. Algunos valores sensibles a los tipos de interés (energías renovables con ERG y valores inmobiliarios con Segro y Shurgard, etc.) registraron rentabilidades más decepcionantes, mientras que los recortes de tipos de interés previstos en Estados Unidos para 2025 parecen ser menos severos de lo esperado inicialmente.



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

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

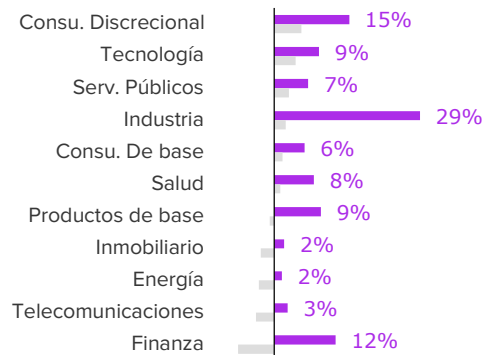
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	12%
Cantidad de sociedades de cartera	79
Peso de las primeras 20 líneas	39%
Capi. bursátil mediana	4,5 Mds €

Exposición sectorial

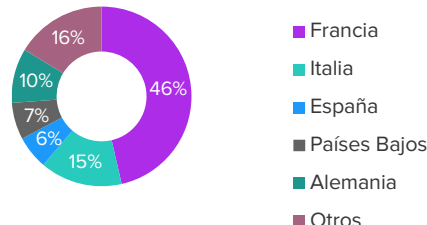


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

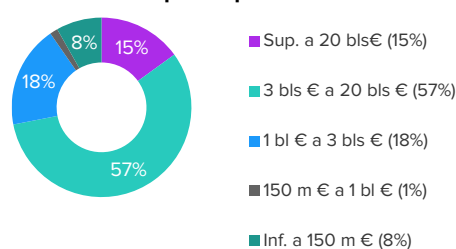
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2024	14,6x	11,9x
Crecimiento ganancial 2024	7,5%	5,0%
Proporción P/BV 2024	1,5x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	10,6%	11,6%
Rendimiento 2024	3,2%	3,8%

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	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,8/5	3,5/5
Calif. C	3,7/5	3,3/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Wendel	4,1%	3,4/5	+1%	18%
Bankinter	2,2%	3,4/5	0%	35%
Nemetschek	2,1%	3,7/5	+21%	22%
Asr	2,1%	3,7/5	0%	34%
Arcadis	2,1%	3,8/5	+20%	43%
GEA Group	2,1%	3,3/5	-3%	20%
Spie	1,8%	3,8/5	+14%	38%
Technogym	1,8%	4,0/5	0%	21%
Recordati	1,8%	3,7/5	0%	74%
Interparfums	1,8%	3,5/5	+3%	-13%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Brunello cucinelli	2,0%	0,26%
Finecobank	1,9%	0,21%
De longhi	2,7%	0,19%
Negativos		
Sopra-steria	2,4%	-0,17%
Arcadis	3,1%	-0,16%
Segro plc	1,1%	-0,14%

Movimientos

Compras

Rotork PLC

Wendel SE

Neoen SA

Refuerzos

Nemetschek SE

Kemira Oyj

Bankinter SA

Ventas

D ieteren Group

Dermapharm Holding SE

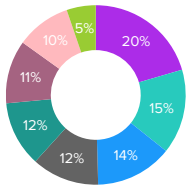
SOITEC

Alivios

Husqvarna AB



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

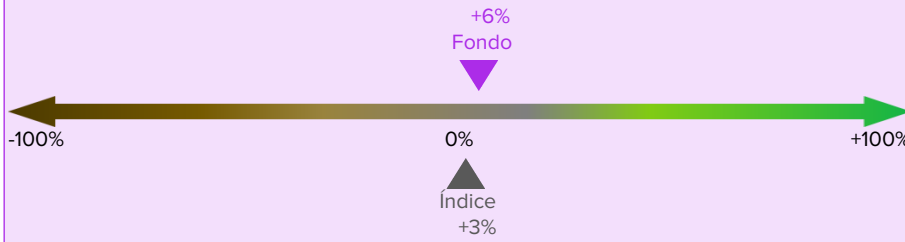
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

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 elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

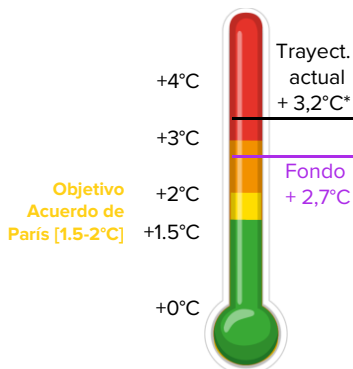
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%



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.

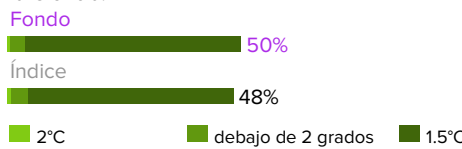
Índice de cobertura : fondo 85%



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

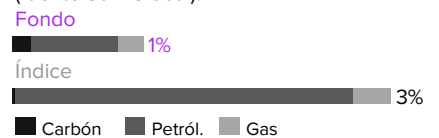
Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



Exposición fósil

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



Huella 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.***.

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 97%

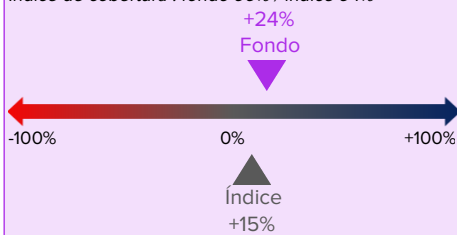


Análisis social y societario

Contribución societaria**

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

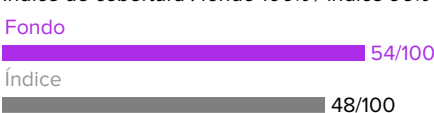
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 94%



The Good Jobs Rating - Quantité

Grado de contribución de las empresas a la creación de empleos sostenibles - Enfoque centrado en la dimensión cuantitativa: creación de empleos directos, indirectos e inducidos en los últimos tres años.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

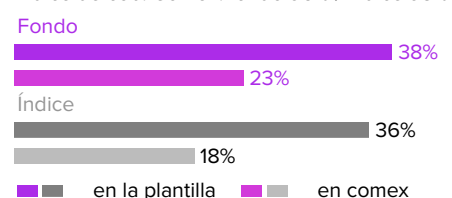


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

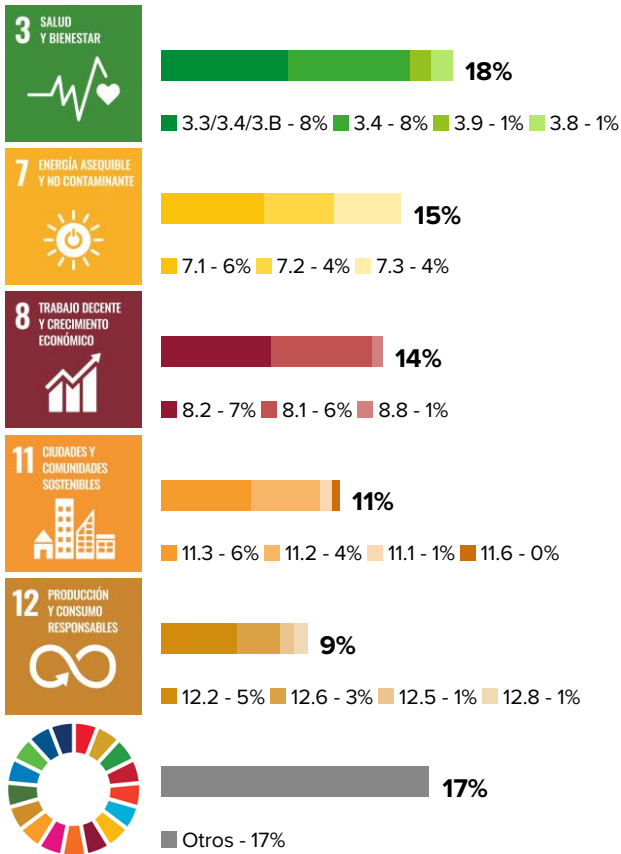
Índice de cob. plantilla: fondo 93% / índice 88%

Índice de cob. Comex: fondo 95% / índice 93%





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 : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Ipsos

Debatimos la gobernanza de Ipsos a través del Club Smid dirigido por la FIR. En particular, discutimos la composición del Consejo y el plan de sucesión. Recomendamos a la empresa que elabore y publique un plan de sucesión para el Presidente del Consejo, cuya edad máxima se amplió a 85 años en la última Junta General. También animamos a la empresa a incorporar criterios ASG en la remuneración a largo plazo de sus altos ejecutivos.

Spie

Hemos mantenido un debate sobre diversidad de género con Spie a través del 30% Club France. La empresa tiene un planteamiento detallado y múltiple para contratar a más mujeres, incluso a una edad temprana. También se ha fijado el objetivo de que el 20% de los cursos de formación para directivos sean para mujeres. Recomendamos a la empresa que publicara otros indicadores clave sobre diversidad de género: la diferencia salarial ajustada y no ajustada por género, el desglose por género de los empleados que trabajan a tiempo parcial y la puntuación por pilar del índice francés de igualdad de género.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas 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.