



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MARZO 2024

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 557,1€

Activos | 666,7 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor 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



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



Bélgica



Austria



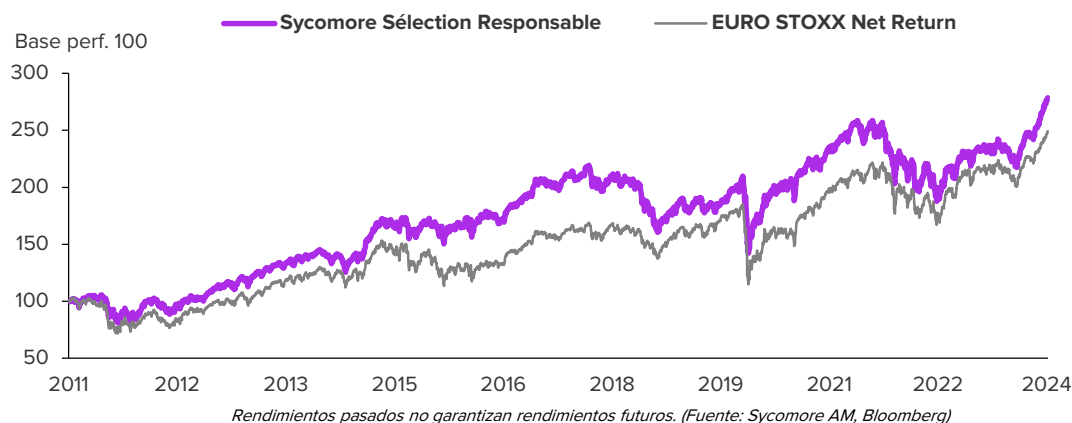
Alemania

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de la zona euro basada en un análisis ESG propio

Sycomore Sélection Responsable es un fondo de convicción que tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice de referencia Euro Stoxx Total Return, en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, según un proceso de inversión socialmente responsable multitemática (transición energética, salud, nutrición, digital...) en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El fondo invierte principalmente en capital de empresas de calidad de la zona euro que se benefician de oportunidades de desarrollo sostenible y cuyo valor intrínseco está infravalorado por su valor bursátil.

Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fondo %	4,9	12,4	20,3	22,2	54,6	178,5	8,1	19,4	-18,5	16,2	11,1
Índice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	149,2	7,2	18,5	-12,3	22,7	0,2

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	-1,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,4	-0,5	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,8%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro siguieron subiendo en marzo, aunque con un importante cambio de liderazgo en los valores y sectores que sustentaron esta tendencia. Tras cinco meses de rendimiento superior de los valores de crecimiento, los valores de valor tomaron el relevo. El reposicionamiento del fondo en las últimas semanas a favor de estos valores nos ha permitido beneficiarnos en gran medida de este movimiento, gracias en particular a las dos mayores sobreponderaciones de la cartera = automóviles y bancos. Renault (la mayor participación de la cartera) subió alrededor de un 20% en el mes, mientras que el sector bancario subió más de un 10%, con Santander e Intesa Sanpaolo en particular. Por el contrario, entre los sectores de crecimiento aligerados en febrero, el tecnológico y, en particular, su componente semiconductor registraron un rendimiento inferior, contribuyendo positivamente a la rentabilidad relativa del fondo. Entre las principales operaciones, se inició una línea sobre EDP, mientras que se redujeron las de Coloplast, Schneider Electric y Cap Gemini.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705
Participación ID - FR0012719524
Participación ID2 - FR0013277175
Participación RP - FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP
Participación ID - SYSERED FP
Participación ID2 - SYSERD2 FP
Participación RP - SYSERER 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 I - 1,00%
Participación ID - 1,00%
Participación ID2 - 1,00%
Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

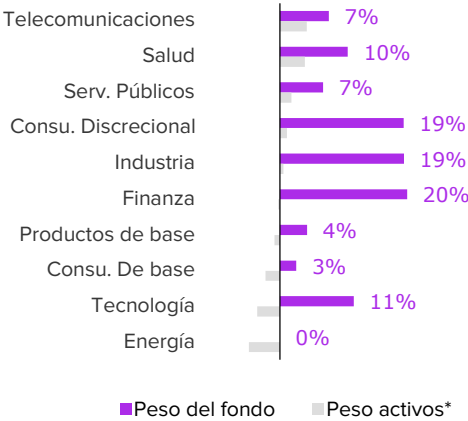
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	61,5 Mds €

Exposición sectorial

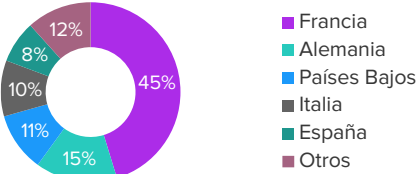


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

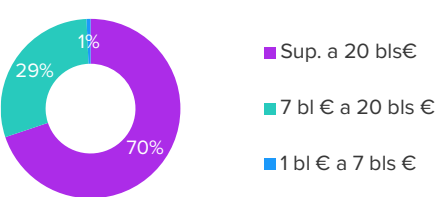
Valorización

	Fondo	Índice
Ratio P/E 2024	11,7x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,9%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	12,4%	13,6%
Rendement 2024	3,5%	3,3%

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	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,4/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,6/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Renault	5,6%	3,4/5	+26%	32%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,4%	3,2/5	0%	18%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,8%	3,3/5	0%	35%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
LVMH	3,7%	3,8/5	-13%	-22%
Siemens AG	3,7%	3,4/5	+20%	43%

Movimientos

Compras

Edp Energias

Refuerzos

Société Générale
Deutsche Tel.
Asml

Ventas

Coloplast

Alivios

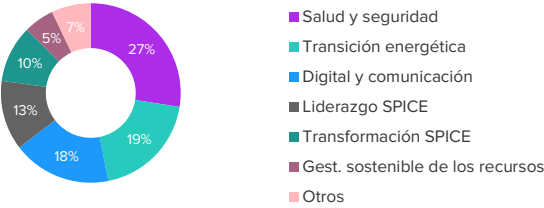
Schneider E.
Cap Gemini
Siemens

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Renault	5,1%	1,01%
Banco Santander S.A.	3,6%	0,59%
Intesa Sanpaolo	3,3%	0,45%
Negativos		
Siemens AG	4,1%	-0,15%
Capgemini	1,4%	-0,07%
EDP-Energias de Portugal	0,9%	-0,07%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

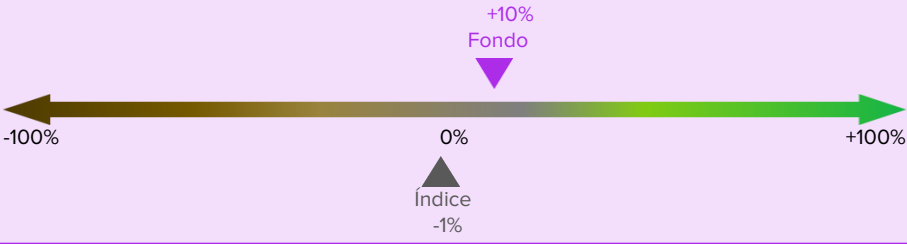
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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% / indice 99%



Taxonomía europea

Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

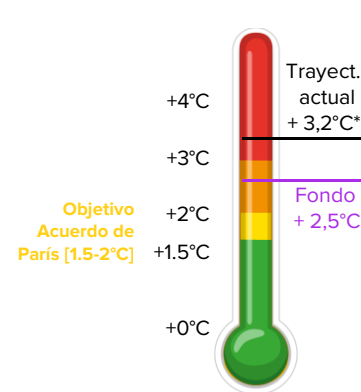
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%



Aumento de la 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.

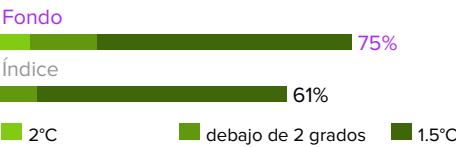
Índice de cobertura : fondo 93%



*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.



Huella carbono

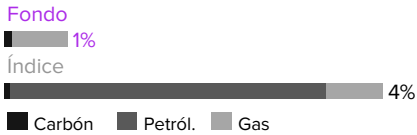
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.



Huella biodiversidad

Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 98%

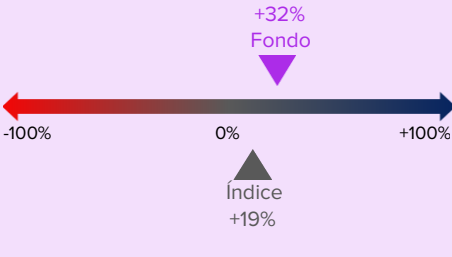


Análisis social y societario

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% / indice 95%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 99%

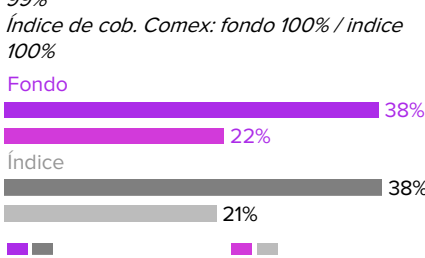


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / indice 99%

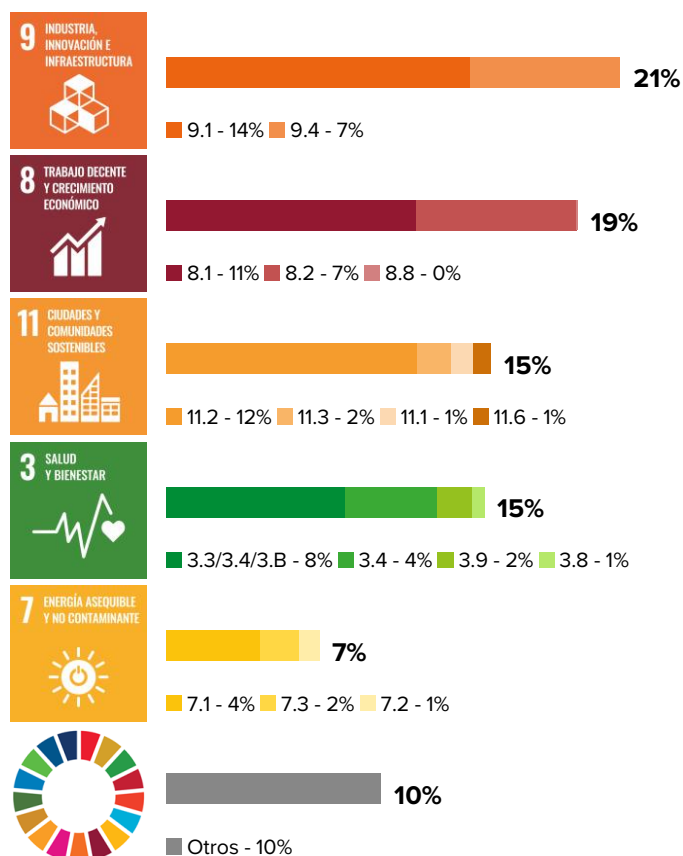
Índice de cob. Comex: fondo 100% / indice 100%



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 : 20%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Hablamos con la dirección sobre el acuerdo firmado con Managem para la compra de 5.000 toneladas anuales de cobalto de la mina de Bou Azzer. El acuerdo comenzará a aplicarse en 2025. Según Reporterre y varias investigaciones periodísticas, esta mina es responsable de la contaminación por arsénico y del desvío de recursos hídricos. Renault ha encargado una auditoría externa. Existe una cláusula ESG en el contrato que permitiría romperlo si se confirmaran estas sospechas.

Controversias ESG

SAP

Tras una reunión con el equipo de cumplimiento de SAP, revisamos de forma más positiva nuestra evaluación de la ética empresarial, ya que el DOJ elogió a SAP por su programa de cumplimiento de primera categoría y su profunda colaboración en las investigaciones. Tras las controversias sobre sobornos y a medida que la empresa crece, SAP aumentó el equipo de cumplimiento a 160-170 personas a principios de 2024.

Votos

2 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Merck KGAA

Hemos podido dialogar con la dirección sobre los objetivos del grupo en materia de diversidad: el grupo tiene un objetivo del 50% de mujeres para los puestos de dirección en 2030, frente al 39% a finales de 2023. Además, el grupo ha establecido criterios de diversidad en sus planes de sucesión. Merck Kgaa no publica datos sobre la distribución de los empleados hombres/mujeres por profesión, tema sobre el que hemos cambiado.

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.