



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MARZO 2024

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 134,3€ Activos | 790,9 M€

## SFDR 8

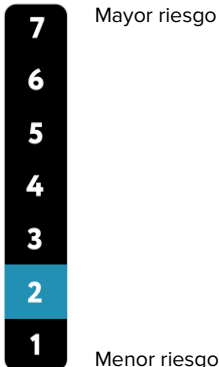
### Inversiones sostenibles

% 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



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Tony LEBON**  
Analista de crédito



Francia



Bélgica



Austria



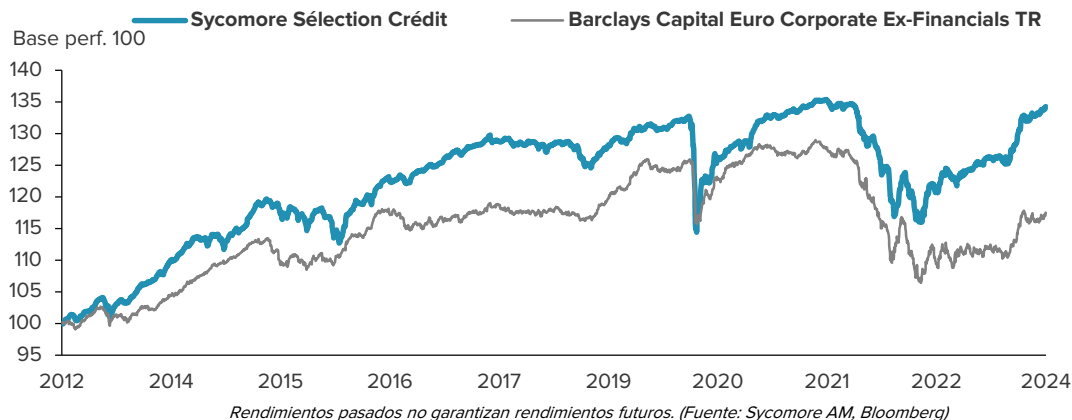
Alemania

### Estrategia de inversión

#### Una selección responsable y oportunista de títulos europeos según un análisis ESG propio

Sycomore Sélection Crédit tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond (cupones reinvertidos) en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, dentro de un rango de sensibilidad de 0 a +5 y según un proceso de inversión socialmente responsable. El fondo también tiene como objetivo superar al índice de referencia en la Net Environmental Contribution (NEC) y el indicador de crecimiento de la plantilla a tres años, con el fin de seleccionar empresas que sean ambientalmente sostenibles y/o que contribuyan al empleo.

### Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2023	2022	2021	2020		
<b>Fondo %</b>	0,9	1,1	8,7	0,9	4,5	34,3	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
<b>Índice %</b>	1,2	0,1	5,9	-7,3	-2,5	19,9	1,6	7,9	-13,9	-1,2	3,0

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,5	0,4	1,3%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,3	0,7	-14,3%	-17,5%
<b>Creación</b>	0,5	0,5	1,9%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

### Comentario de gestión

Los datos de actividad económica se mostraron resistentes en marzo, mientras que las cifras de inflación de EE.UU. mostraron una pausa en el descenso. Por su parte, el BCE revisó a la baja sus perspectivas de inflación para la zona euro en 2024. En este contexto, los rendimientos de la zona euro cayeron entre 15 y 20 puntos básicos en los segmentos a 5 y 10 años de la curva. Marzo fue también un mes de actividad primaria sostenida, con numerosas oportunidades de inversión. Participamos en emisiones como Forvia 2029 y 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 y los híbridos de Orange y Arkema. Las condiciones nos parecieron atractivas, ya que ofrecían una prima de remuneración con respecto a los bonos existentes. Aunque algunos emisores en los que no invertimos, como Altice, Atos y Grifols, sufrieron presiones, el resto del mercado continuó en fase constructiva, con una ligera caída de los diferenciales de crédito.



## Características

### Fecha de creación

01/09/2012

### Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

### Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

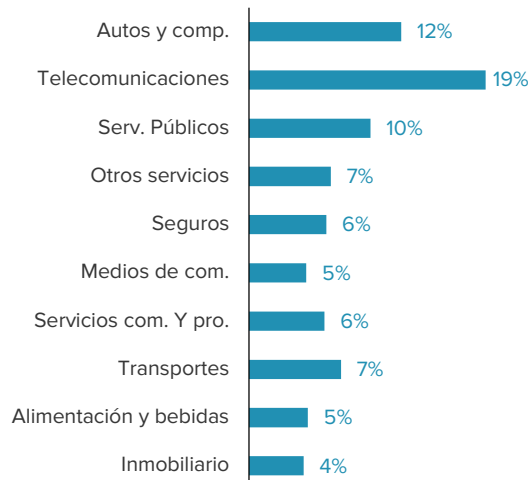
## Cartera

Índice de exposición 99%

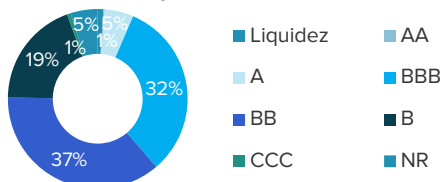
Cantidad de líneas 217

Cantidad de emisores 140

## Distribución por sector



## Distribución por notación



## Valorización

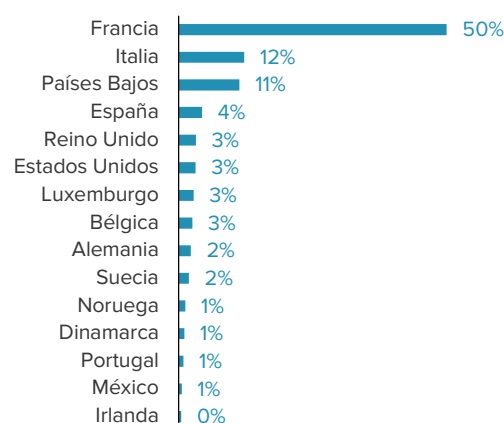
Sensibilidad 3,4

Rendimiento al vencer 5,0%

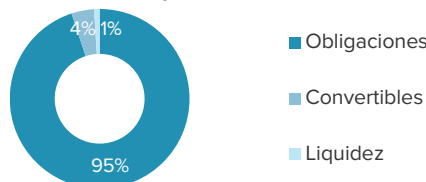
Rendimiento a lo peor 4,5%

Vencimiento medio 3,6años

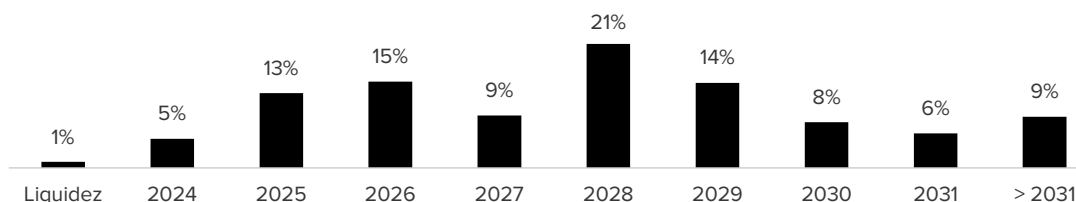
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



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	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,3/5	3,1/5
Nota P	3,3/5	3,3/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

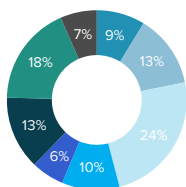
## Principales emisores

Emisor	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Renault	4,0%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Orange	2,6%	Telecomunicaciones	3,2/5	Digital y comunicación
Rci Banque	2,6%	Autos y Comp.	3,4/5	Transformación SPICE
Loxam	2,3%	Servicios com. y pro.	3,6/5	Liderazgo SPICE
Accor	2,2%	Servicios al consum.	3,5/5	Transformación SPICE
Forvia	2,2%	Autos y Comp.	3,5/5	Liderazgo SPICE

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **36%**

## Calificación ESG

	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,3/5</b>	<b>3,2/5</b>
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

## Mejores notas ESG

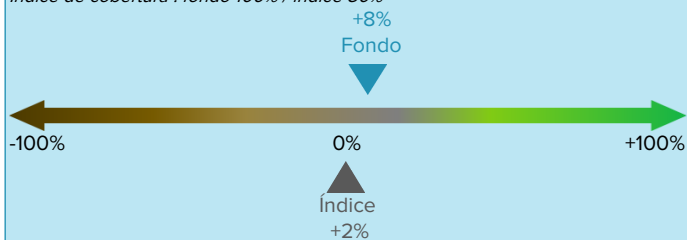
	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculado por Sycomore AM a partir de 2018 a 2021.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 80%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 70% / índice 90%

Fondo



Índice



### Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

Fondo



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 55% / índice 88%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /año/k€

Fondo  
280

Índice  
237

## Análisis social y societario

### 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 88% / índice 91%

Fondo

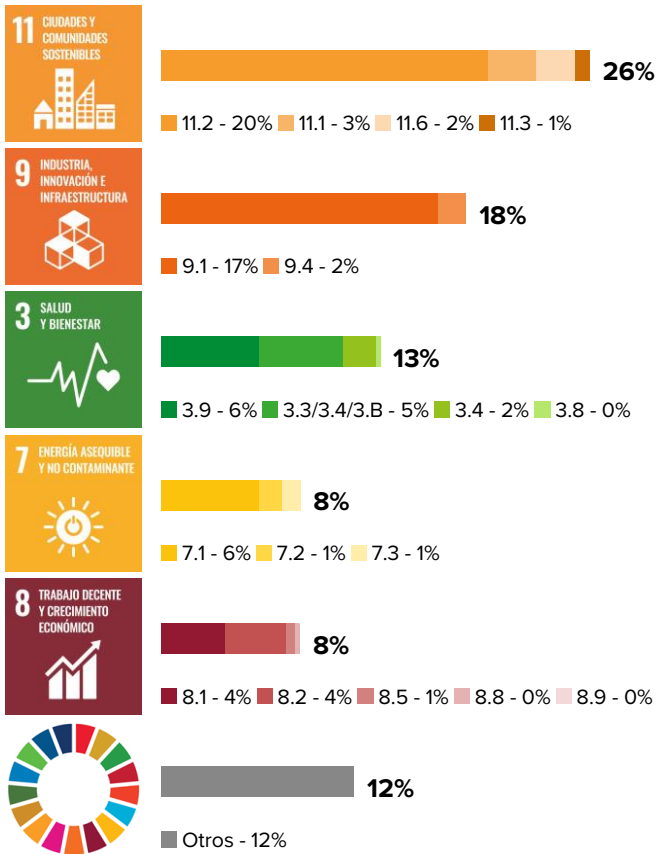


Índice





## 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 : 27%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Nexans

Nos reunimos con el Consejo de Administración antes de la Junta General de Accionistas y les informamos de varias áreas de mejora, incluyendo: someter un "Say On Climate" a votación de los accionistas; explicar cómo se alcanzará el objetivo del 30% de cobre reciclado para 2030; establecer un nuevo objetivo de diversidad de género más allá del 25% ya alcanzado; y asegurar que la diversidad de género está representada en todos los niveles jerárquicos. Nexans está trabajando en estos puntos para su próxima hoja de ruta ESG.

### Controversias ESG

#### Biogroup / Cerba / Synlab

A mediados de marzo, la Autoridad francesa de la Competencia (Autorité de la Concurrence) llevó a cabo registros de empresas sospechosas de haber incurrido en prácticas contrarias a la competencia en el sector de la biología médica. La autoridad no dio detalles sobre el número de empresas implicadas, sus identidades o las prácticas perseguidas.

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](http://www.sycomore-am.com).