



sycomore
am

sycomore social impact

MARZO 2024

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 477,5€ | Activos | 248,2 ME

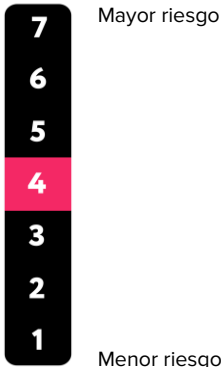
SFDR 9

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



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



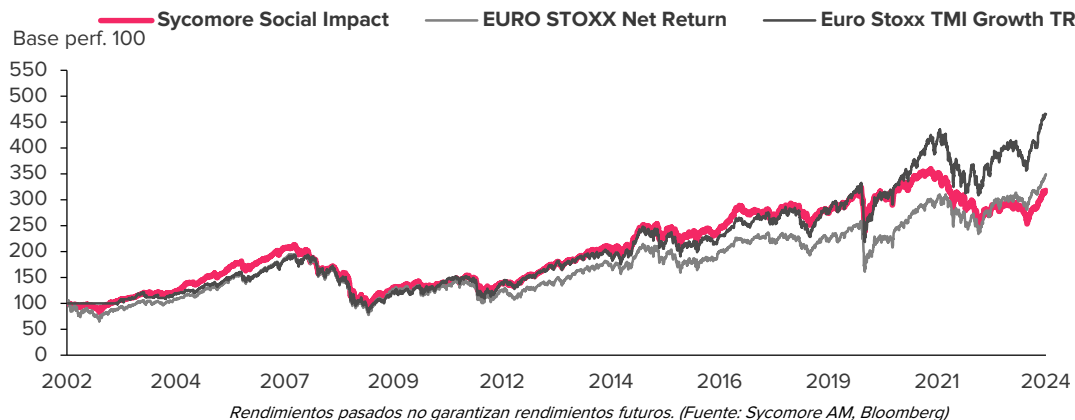
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

Sycomore Social Impact es un fondo de renta variable de países de la zona euro que favorece a las empresas, sin restricciones en cuanto a su tamaño, que ofrecen soluciones a los grandes desafíos sociales mundiales e integran esta búsqueda de impacto positivo en su estrategia para generar un crecimiento rentable y sostenible. El fondo tiene como objetivo superar la rentabilidad del Euro Stoxx Total Return Index, utilizando un proceso de inversión socialmente responsable. La selección de valores se basa en nuestro modelo de análisis SPICE, en concreto, en la Contribución social de los productos y servicios.

Rendimientos al 28.03.2024



	mar. 2024	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fondo %	3,1	11,3	10,4	-4,4	14,6	218,3	5,5	5,3	-20,7	5,3	5,2
Índice %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	249,3	5,9	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	0,9	0,6	-7,1%	12,1%	16,7%	8,3%	-0,2	-1,2	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Marzo ha sido otro mes positivo para el mercado europeo de renta variable, pero se ha caracterizado por el rendimiento excesivo de los sectores rezagados en lo que va de año. Financiero, Energía y Materiales Básicos lideraron la clase de activos, mientras que Consumo Discrecional y Tecnología obtuvieron peores resultados. En este entorno, la rentabilidad del fondo se ha resentido debido a nuestra infraponderación en Finanzas y a la falta de exposición en Energía. En el lado positivo, nuestra infraponderación en valores de consumo discrecional y la selección de valores en el sector contribuyeron positivamente. En cuanto a valores concretos, el fondo se benefició de la posición en Renault (consumo discrecional), SPIE (industrial) y Novo Nordisk (salud), mientras que BES1 contribuyó negativamente debido al aplazamiento de la adopción de uno de sus productos por parte del fabricante de memorias.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR 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 A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

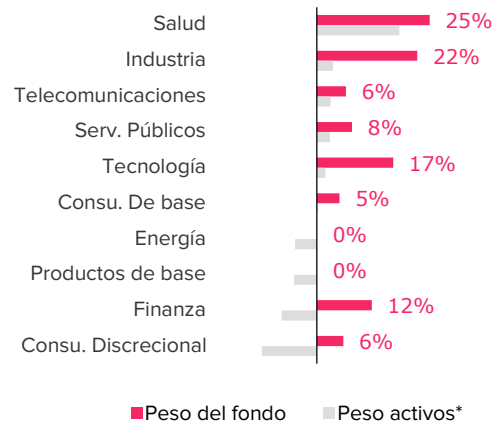
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	29%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	68%
Capi. bursátil mediana	63,3 Mds €

Exposición sectorial

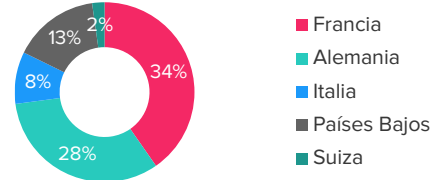


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

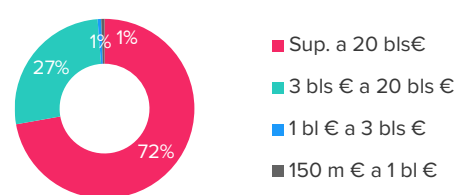
Valorización

Ratio P/E 2024	16,4x	13,4x
Coissance bénéficiaire 2024	9,5%	6,0%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,8%	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	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,8/5	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	CS
ASML	7,5%	4,3/5	27%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	38%
AXA	4,4%	3,7/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,4%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	3,0%	3,8/5	92%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
BBVA	1,8%	0,33%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,32%
Renault	1,5%	0,30%
Negativos		
BESI	1,4%	-0,30%
ERG	2,0%	-0,16%
Siemens AG	3,5%	-0,12%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Sap

Ventas

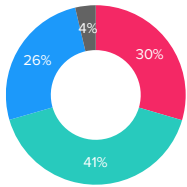
Alivios

Asml

Besi



Temáticas sustentables



- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Estilos de vida sostenibles
- Acceso e inclusión

Calificación ESG

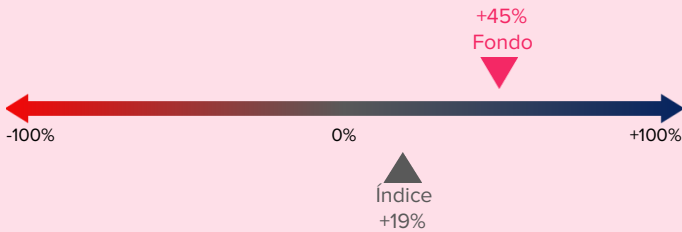
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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% / índice 95%



Repartición por pilar

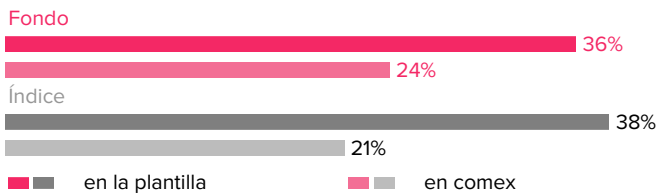


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

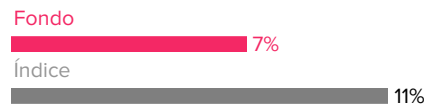
Taux de couverture Comex : fondo 100% / índice 100%



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 100% / índice 99%



The Good Jobs Rating

Grado en que las empresas contribuyen a la creación de empleos sostenibles y de calidad, accesibles a la mayor cantidad de personas, especialmente en las regiones, países o territorios más necesitados.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

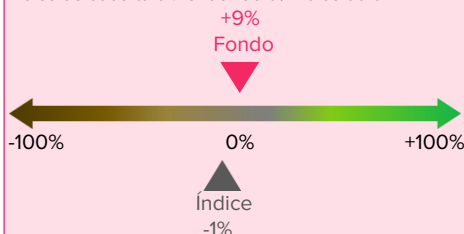


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

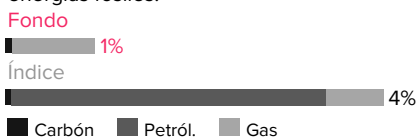
Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados 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 99%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

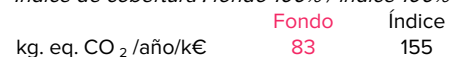


■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Huella carbono

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

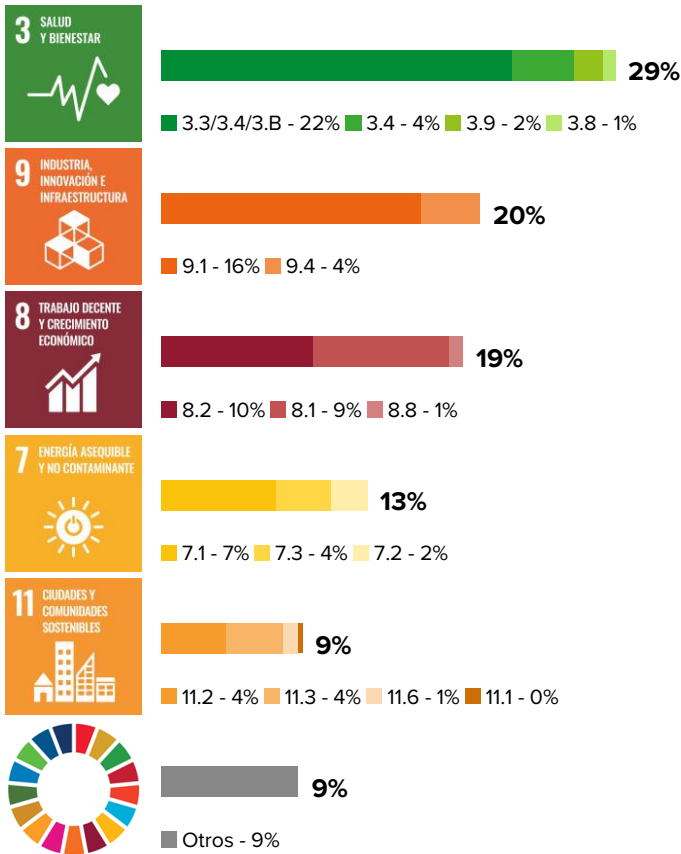
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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 : 10%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Merck KGAA

Hemos podido dialogar con la dirección sobre los objetivos del grupo en términos 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 que hemos cambiado.

SAP

Hicimos un seguimiento de nuestros compromisos en relación con la gestión responsable de la reorganización, el cambio de cultura, los cambios de gestión y el impacto de la IA en los empleados de SAP. Entendemos que la política de regreso a la oficina y el nuevo sistema de rendimiento se debatirán con los representantes de los empleados. El objetivo de la reorganización es que un tercio de los empleados abandone voluntariamente la empresa, se jubile anticipadamente o mejore sus cualificaciones. También debatimos la marcha del presidente previsto para 2024: SAP tiene previsto nombrar un presidente temporal.

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

3 / 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](#).

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.