

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Diciembre 2025



sycomore
am



**sycomore
am**

sycomore sélection responsable

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010971705 Valor liquidativa | 660,1€

Activos | 1,134 Bi €

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 70%

% Empresas*: ≥ 70%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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



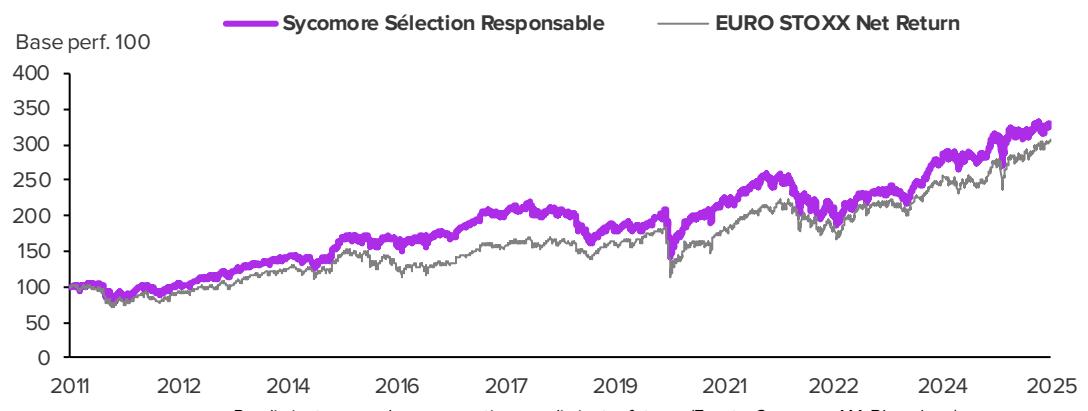
**Catherine
ROLLAND**
Analista de
sostenibilidad

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 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		1,8	16,7	16,7	59,0	50,7	230,1	8,3	14,1	19,4	-18,5
Índice %		2,5	24,3	24,3	60,9	73,1	207,4	7,8	9,3	18,5	22,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
5 años	1,0	0,9	-2,0%	15,1%	15,7%	3,9%	0,5	-0,8	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,7%	15,9%	18,3%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro cerraron el mes y el año en máximos históricos, animados por la perspectiva de una vuelta al crecimiento de los beneficios de las empresas de la región en 2026 (tras tres años de estancamiento) y el mantenimiento de una política monetaria acomodaticia. Este entorno volvió a ser favorable para los valores bancarios (Société Générale, BNP Paribas), pero también para algunas empresas cíclicas que obtuvieron malos resultados en 2025, como Cap Gemini y Smurfit Westrock. Por el contrario, el segmento defensivo tuvo dificultades para mantener el ritmo, al igual que EssilorLuxottica tras la inminente entrada de Google en el lucrativo segmento de las gafas conectadas. Dentro de la cartera, se iniciaron arbitrajes en los sectores aeroespacial y de defensa (reducción de Airbus y entrada de Rheinmetall, con una caída del 20% en los dos últimos meses) y bancario (reducción de Société Générale y refuerzo de ING).



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010971705
Particip. ID - FR0012719524
Particip. ID2 - FR0013277175
Particip. RP - FR0010971721

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYSEREI FP
Particip. ID - SYSERED FP
Particip. ID2 - SYSERD2 FP
Particip. 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

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%
Particip. ID - 1,00%
Particip. ID2 - 1,00%
Particip. RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

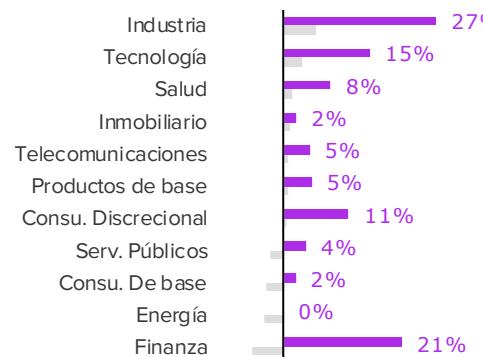
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	50%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	90,8 Mds €

Exposición sectorial



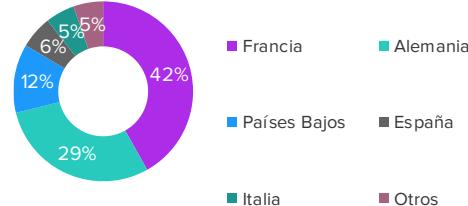
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

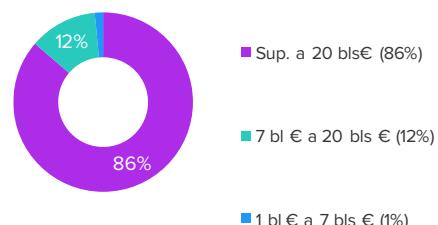
Valorización

Fondo	Índice
17,6x	16,4x
8,4%	8,4%
2,0x	2,0x
11,5%	12,2%
2,8%	3,0%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS	Contrib
Asml	6,4%	4,3/5	+12%	27%	Positivos
Sap	4,8%	3,8/5	+1%	32%	Bnp Paribas
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%	Santander
Bnp Paribas	4,4%	3,7/5	+0%	17%	Société Générale
Santander	3,9%	3,3/5	0%	35%	Negativos
Lvmh	3,5%	3,4/5	-13%	-3%	Essilorluxottica
Allianz	3,0%	3,7/5	+0%	36%	Vonovia
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%	Bureau Veritas
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%	43%	
Schneider	2,7%	4,2/5	+10%	35%	

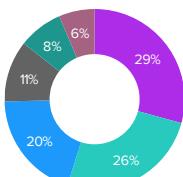
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Rheinmetall	Ing Groep	Brunello Cucinelli	Assa Abloy
	Merck Kga		Societe Generale
	Asml Holding		Airbus

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



- Salud y seguridad
- Transición energética
- Digital y comunicación
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Otros

Calificación ESG

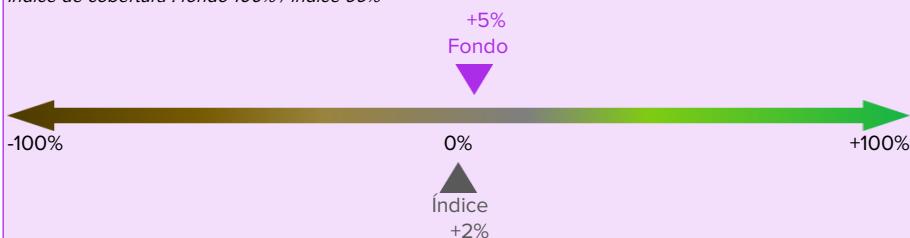
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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 (hec-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 99%



Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / k€	841	1037

Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice

2°C

debajo de 2 grados

1.5°C

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

Fondo



Índice



Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



Carbón

Petról.

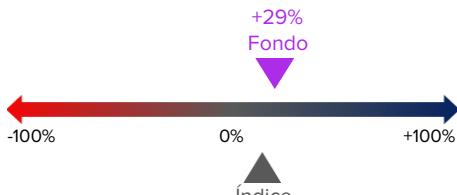
Gas

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 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

Fondo



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%

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

Fondo

en la plantilla

Índice

en comex

39%

27%

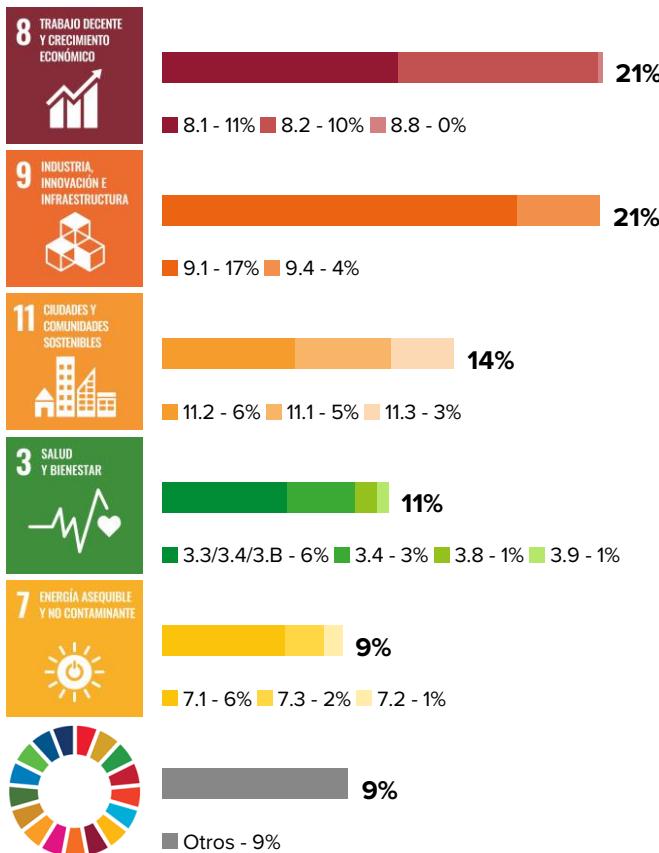
39%

25%

Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. 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. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



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 : 22%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

LVMH

Asistimos a una llamada de compromiso de FABRIC con LVMH. El nuevo jefe de auditoría interna del grupo está implantando compromisos medioambientales en los procesos de auditoría interna. Además, el grupo reconoce que la biodiversidad representa su riesgo número uno, ya que todos los materiales proceden de la naturaleza, lo que exige reducir el impacto sobre la biodiversidad y la regeneración de los ecosistemas para mantener la sostenibilidad del negocio en los próximos años. No obstante, no tiene previsto publicar una huella de biodiversidad.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Hermès

También asistimos a una llamada de compromiso de FABRIC con Hermès. El grupo mantiene un firme compromiso a largo plazo con la biodiversidad y el abastecimiento responsable e hizo hincapié en su filosofía artesanal y su modelo de asociación con sus proveedores. También reconoce que las metodologías de biodiversidad siguen siendo inmaduras en todo el mundo. El grupo ha completado los pasos 1 y 2 de la SBTN y ha llegado a la conclusión de que el 97% de su impacto en la biodiversidad procede de los animales y, a continuación, de los metales y los materiales de origen vegetal.

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.

Part of





**sycomore
am**

sycomore sélection midcap

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 113,9€

Activos | 142,1 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 50%
% Empresas*:	≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

Menor riesgo

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

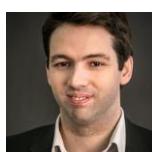
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



**Alban
PRÉAUBERT**
Gerente



**Claire
MOUCHOTTE**
Analista de
sostenibilidad



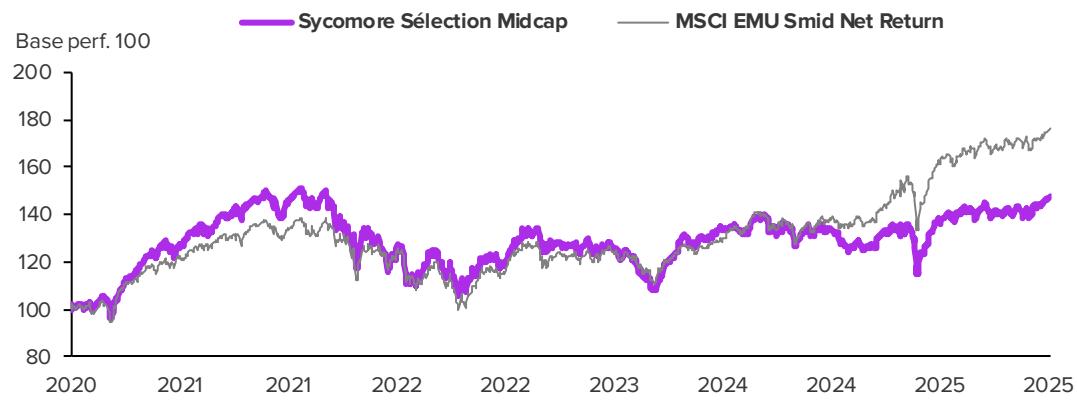
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de la zona euro de pequeña y mediana capitalización europeos

Sycomore Sélection Midcap busca obtener, en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, una rentabilidad neta superior a la del índice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendos reinvertidos), invirtiendo principalmente en empresas con sede social en países miembros de la Unión Europea y cuya capitalización bursátil sea inferior a 15 000 millones de euros. Con una exposición del 60 % al 100 % a acciones de países de la UE, el fondo se centra especialmente en el segmento de pequeña y mediana capitalización, sin restricciones sectoriales. Nuestra metodología de exclusión y selección ESG está totalmente integrada en nuestro análisis fundamental de las empresas.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,1	16,4	16,4	24,3	23,9	47,4	7,5	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	2,4	28,7	28,7	53,9	53,7	76,3	11,1	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.	Track.	Sharpe	Info	Draw	Índice
				índice	Error	Ratio	Ratio	Ratio	Down	DD
08/20*	1,0	1,0	-3,3%	16,1%	15,1%	5,0%	0,4	-0,7	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

El año 2025 termina con una nota alta, con una serie de indicadores que apuntan en la dirección correcta (PIB estadounidense, PMI de la zona euro, puesta en marcha del plan de inversión alemán), y entramos en 2026 con una visión constructiva sobre las empresas europeas de pequeña y mediana capitalización, cuyo potencial alcista seguimos considerando atractivo. Durante el periodo, el sector de defensa está recuperando terreno, y Babcock, especializada en servicios de mantenimiento e ingeniería para la flota naval británica, es el mejor contribuyente del fondo. Además, Sopra se recupera por fin, y el final de año parece estar en línea con las expectativas del mercado, gracias en particular a una actividad más boyante en Francia y el Reino Unido, a pesar de los problemas persistentes en torno a la votación presupuestaria en Francia (el 40% del negocio del grupo procede del sector público).



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Particip. A - FRO010376343
Particip. I - FRO013303534
Particip. R - FRO010376368

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYNSMAC FP
Particip. I - SYNSMAI FP
Particip. 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

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	19%
Cantidad de sociedades de cartera	80
Peso de las primeras 20 líneas	44%
Capi. bursátil mediana	5,8 Mds €

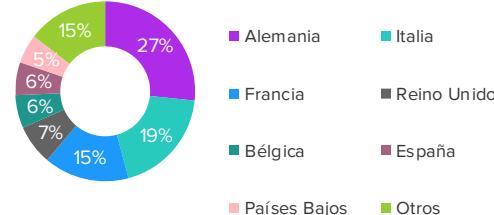
Valorización

Fondo	Índice
15,9x	14,1x
10,6%	4,1%
1,9x	1,5x
12,2%	10,6%
3,0%	3,4%

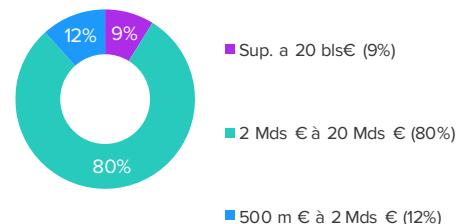
Exposición sectorial



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	3,5/5	3,4/5
Calif. S	3,3/5	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	3,3/5	3,3/5

Top 10

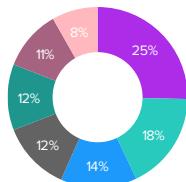
	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS	Positivos	Peso medio	Contrib
Asr	3,9%	3,7/5	0%	33%	Babcock Intl	2,9%	0,30%
Finecobank	3,6%	3,7/5	+5%	19%	Sopra-Steria	1,5%	0,28%
Babcock Intl	2,9%	3,4/5	0%	13%	Finecobank	3,6%	0,18%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%	Vonovia	1,3%	-0,11%
Mtu Aero Engines	2,4%	3,5/5	-28%	14%	Springer Nature	0,7%	-0,10%
Trigano	2,4%	3,3/5	0%	1%	Cts Eventim	1,3%	-0,10%
Commerzbank	2,3%	3,3/5	0%	24%			
Poste Italiane	2,3%	3,3/5	-2%	33%			
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%			
Mandatum	2,1%	3,6/5	-1%	15%			

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Qinetiq Group	Rotork		Inchcape
Aumovio	Getlink		Bilfinger
Alten	Cenergy Holdings		Melexis



Temáticas sustentables



- Digital y comunicación
- Transición energética
- Salud y seguridad
- Transformación SPICE
- Liderazgo SPICE
- Nutrición y bienestar
- Otros

Calificación ESG

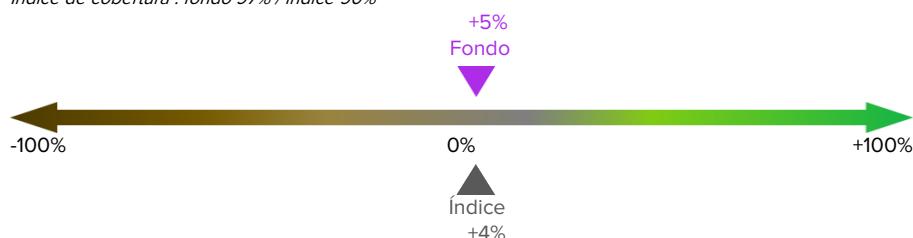
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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 (hec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 90%



Intensidad de carbono de las ventas^{**}

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 97%
Fondo Índice
kg. eq. CO₂ / k€ 837 1320

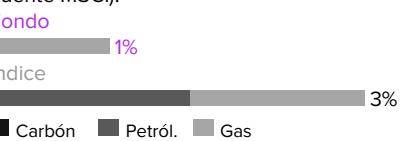
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

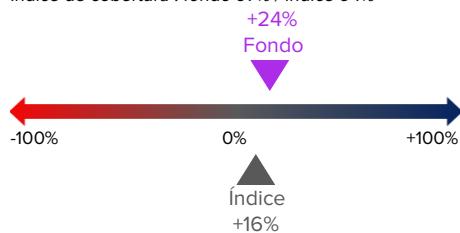


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

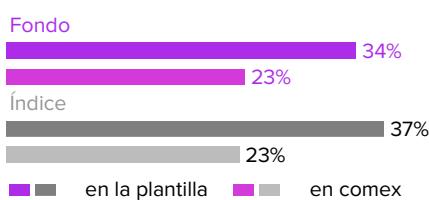
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 94%



Igualdad profesional ♀/♂

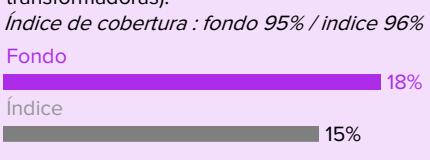
Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.

Índice de cob. plantilla: fondo 96% / índice 96%
Índice de cob. Comex: fondo 94% / índice 98%



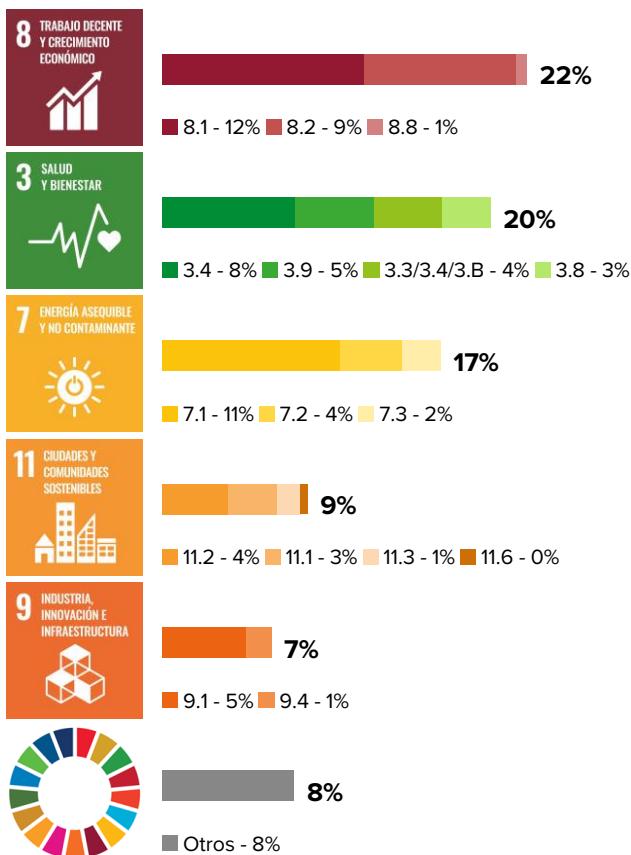
Crecimiento de la plantilla^{**}

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).





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 pondrá 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

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



**sycomore
am**

sycomore europe éco solutions

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 174,1€

Activos | 201,3 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Clémence
BOURCET
Analista de
sostenibilidad



Erwan CREHALET
Analista de
sostenibilidad

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

Sycomore Europe Eco Solutions invierte en empresas europeas que cotizan en bolsa, de cualquier tamaño de capitalización. El fondo se compone únicamente de empresas cuyos modelos económicos contribuyen a la transición ecológica según el criterio de la Net Environmental Contribution (NEC) y en un amplio espectro de ámbitos: energía renovable, eficiencia energética y electrificación, movilidad, recursos naturales, renovación y construcción, economía circular, alimentación y servicios ecológicos. Excluye a las empresas cuya actividad destruye significativamente la biodiversidad o contribuye al calentamiento climático o cuyo índice ambiental, social y de gobierno es insuficiente.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,5	12,8	12,8	8,1	6,9	74,1	5,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	2,7	19,4	19,4	50,2	70,1	111,2	7,5	8,6	15,8	-9,5	25,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-11,3%	15,0%	12,0%	8,2%	0,0	-1,5	-23,5%	-16,3%
Creación	0,9	0,9	-1,0%	16,5%	15,8%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El año 2025 habrá estado marcado por una volatilidad extrema, con las políticas de Trump (aranceles, intervenciones reguladoras contra la transición ecológica y política migratoria), la carrera por la dominación tecnológica a través de los distintos modelos de IA y las tensiones geopolíticas dentro y fuera de Europa (Ucrania, Estados Unidos-China, Oriente Medio). En este contexto, la inflación se ha contenido progresivamente, los bancos centrales han iniciado ciclos a la baja y la economía se ha mantenido sólida, lo que ha permitido a la cartera obtener una rentabilidad superior al 10% en el año, con un fuerte rendimiento de Europa en la primera parte del año. El tema de la electrificación y la eficiencia energética fue el principal impulsor del rendimiento, ya que la necesidad de electrones adicionales y de infraestructuras impulsada por la IA está sacudiendo el tema de la energía, a pesar de un comienzo de año turbulento debido a DeepSeek y al fin de la cuestión de la financiación y monetización de los usos de la IA. La construcción, el consumo sostenible y la silvicultura se quedaron rezagados en bolsa, en un mundo disociado. Si bien la narrativa de la transición ecológica ha salido un poco escaldada (y su contrapartida reglamentaria, presupuestaria y fiscal sacudida), las limitaciones físicas para hacer resilientes los modelos económicos siguen siendo reales, tanto en términos de acceso a la energía como a los recursos naturales, y la necesidad de adaptación se intensifica. Todo ello significa que hay muchas oportunidades para nuestra estrategia desde estos 3 ángulos.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1183791281
Particip. R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCECOI LX
Particip. R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones
Superposición con el índice
Cantidad de sociedades de cartera
Peso de las primeras 20 líneas
Capi. bursátil mediana

95%
11%
48
62%
17,2 Mds €

Valorización

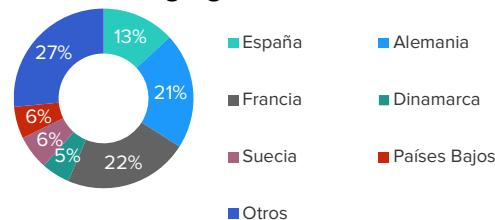
P/E ratio 12M
Crecimiento ganancial 12M
P/BV ratio 12M
Rentabilidad de fondos propios
Rendimiento 12M

Fondo 17,2x
Índice 15,0x
10,3% 5,5%
2,1x 2,1x
12,2% 14,2%
2,5% 3,2%

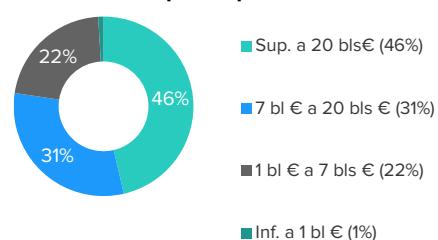
Exposición sectorial



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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Asml	4,5%	4,3/5	+12%
Schneider	4,4%	4,2/5	+10%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Iberdrola	4,0%	3,9/5	+35%
Elia	3,5%	3,8/5	+43%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%
Veolia	3,4%	3,8/5	+47%
Edp Renovaveis	3,4%	4,1/5	+93%
Novonesis	3,4%	4,0/5	+12%
Infineon	3,1%	3,9/5	+17%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Elia	3,5%	0,19%
Munters	2,4%	0,18%
Edp Renovaveis	3,4%	0,17%
Negativos		
Ceres Power Holdings	0,5%	-0,29%
Quanta Services	1,6%	-0,20%
First Solar	1,8%	-0,11%

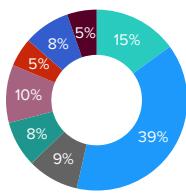
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Antofagasta	Construcciones Y Auxiliar De F	Stora Enso	Ceres Power Holdings
Greenergy Renovables	Danieli & C Officine Meccanich		Nexans
Danieli & C Officine Meccanich			Abb

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Temas ambientales



- Energía renovable
- Eficiencia energética y electrificación
- Movilidad verde
- Construcción ecológica
- Economía circular
- Recursos naturales sustentables
- Consumo sustentable
- Otros

Calificación ESG

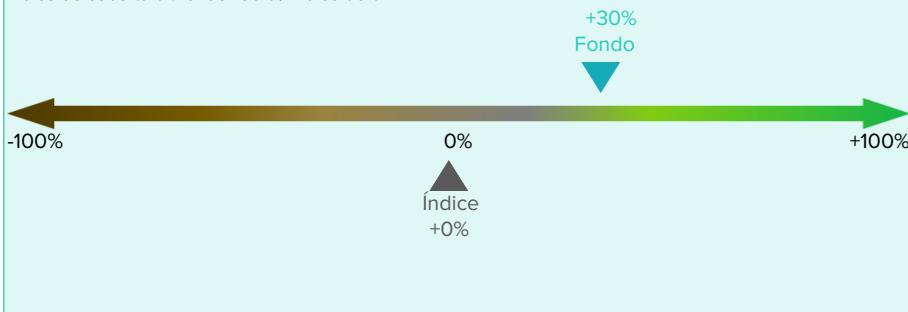
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

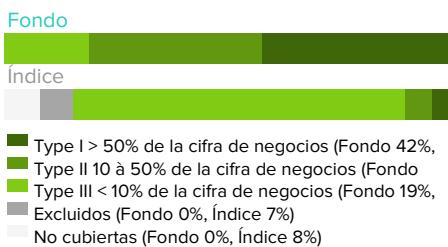
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el (hec-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 98%



Distribución Greenfin

Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [label Greenfin](#), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Huella de 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 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	492	586

Reducción de emisiones de carbono^{**}

Porcentaje de inversiones que no han tomado iniciativas para reducir sus emisiones de carbono.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
	18%	35%

Taxonomía europea

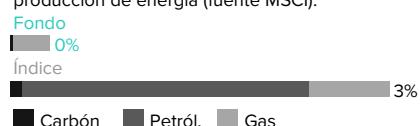
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
Acción alineada	30%	5%

Exposición fósil

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

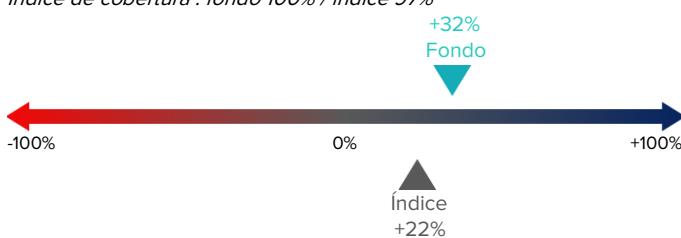


Análisis social y societario

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 97%



Crecimiento de la plantilla

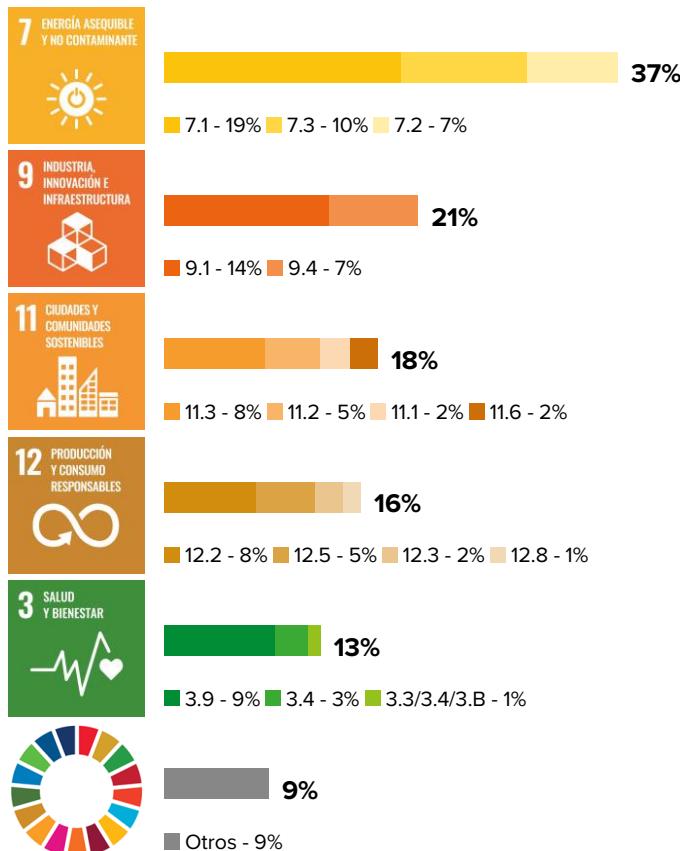
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
	26%	12%



Exposición a los objetivos de desarrollo sostenible



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 pondrá 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 : 8%



A tener en cuenta: Aunque el ODD #13 no aparece de forma explícita en esta clasificación, es sin embargo uno de los objetivos constitutivos de la estrategia de inversión y uno de los desafíos sistemáticamente integrados y evaluados tanto en la selección de títulos como en la contabilidad de los impactos. Sin embargo, en la formulación de las metas, según la definición de la ONU, el ODD #13 no puede aplicarse a la actividad de una empresa.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Munich Re

Tuvimos una llamada con la empresa como líder del Club del 30% de Alemania. Munich Re reafirmó su firme compromiso con la diversidad de género a pesar de la reacción global de la DEI. Los programas de liderazgo cuentan con una buena representación femenina, y la empresa se enfrenta activamente a candidaturas desequilibradas. Hay margen para progresar en los consejos de administración. Por lo que respecta al clima, el grupo mantiene su compromiso de eliminar progresivamente el (re)aseguramiento del carbón térmico para 2040 y ahora se propone desinvertir en carbón térmico para finales de 2030.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Séché Environnement

Intercambiamos impresiones con el responsable de RSE de la empresa y pudimos tratar una amplia gama de temas: estrategia climática, certificación con la Science Based Targets Network, cuestiones sociales, conducta responsable en los negocios y gobernanza. Séché ha avanzado en la recogida y análisis de datos sobre emisiones de carbono y debería publicar más información sobre la contribución de las palancas de descarbonización en el próximo informe anual.

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.

Part of





**sycomore
am**

sycomore

europa happy@work

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 209,6€

Activos | 472,7 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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

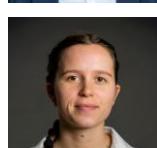
Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



**Claire
MOUCHOTTE**
Analista de
sostenibilidad

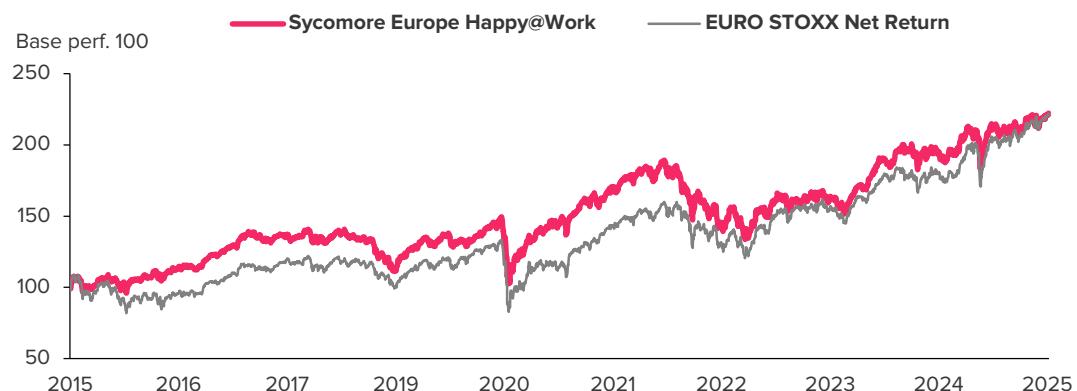
Francia Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas de países de la Unión Europea centradas en el capital humano

Sycomore Europe Happy@work invierte en empresas de países de la Unión Europea que conceden especial importancia al desarrollo del capital humano, un motor clave del rendimiento. Nuestro objetivo es contribuir positivamente a los retos sociales como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. La selección de valores se lleva a cabo mediante un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG con un marco de evaluación exclusivo enfocado en la aptitud de la empresa para promocionar la realización y el compromiso de sus colaboradores. Ese análisis interno abarca la opinión de expertos, de responsables del capital humano, de colaboradores y de visitas de sitios. El fondo tiene como meta un rendimiento a 5 años superior al índice Euro Stoxx TR.

Rendimientos al 31.12.2025



La rentabilidad anterior al 04/11/2015 correspondía a un fondo francés idéntico creado el 06/07/2015, que se liquidó en favor del comportamiento luxemburgués.

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	Índice
				índice	Error	Ratio	Ratio	Ratio	Down	DD
3 años	0,9	0,9	-1,2%	13,1%	13,7%	4,3%	0,8	-0,7	-14,2%	-15,2%
Creación	0,9	0,8	1,7%	14,6%	17,6%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro terminaron diciembre en una trayectoria positiva, cerrando un año fuerte en términos de rendimientos absolutos. Las empresas financieras volvieron a liderar los resultados, confirmando su liderazgo en lo que va de año, con especial fortaleza de los valores españoles de la cartera (Santander, Caixabank, BBVA), en seguros, Prudential, en el mercado asiático de seguros de vida y ahorro, también obtuvo buenos resultados. En el sector industrial, destacaron Siemens Energy y Siemens, respaldadas por unas perspectivas positivas hasta 2026 gracias a la fuerte demanda de generación de energía, electrificación e inversiones en centros de datos. En el lado negativo, EssilorLuxottica sufrió un fuerte descenso debido a la entrada de nuevos competidores en el sector de los dispositivos para llevar puestos, aunque es más probable que este hecho impulse una penetración más rápida en el mercado que que afecte negativamente a las oportunidades de crecimiento de la empresa. Elis también retrocedió, lo que indica unas perspectivas de crecimiento más prudentes para 2026, a pesar de su resistente modelo de negocio basado en contratos.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1301026206
Particip. R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCHAWI LX
Particip. R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

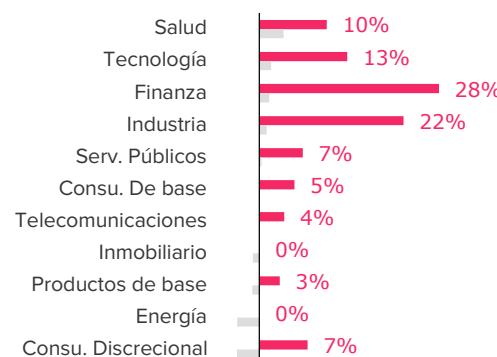
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	105,3 Mds €

Exposición sectorial



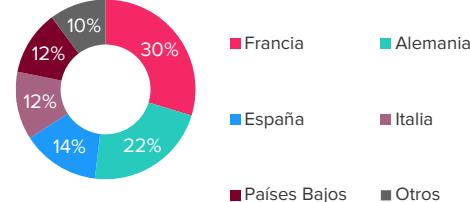
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

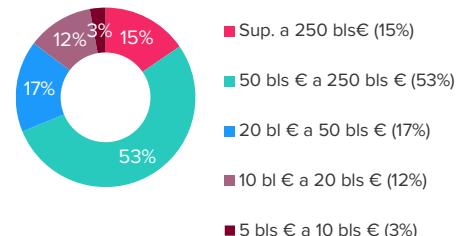
Valorización

Fondo	Índice
18,4x	16,4x
8,6%	8,4%
2,7x	2,0x
14,7%	12,2%
2,7%	3,0%

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	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,6/5	3,3/5
Nota P	4,0/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. H@W
Asml	7,1%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,8%	3,8/5	4,5/5
Schneider	4,4%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,3%	3,9/5	3,5/5
Siemens	3,9%	3,5/5	3,5/5
Sap	3,7%	3,8/5	4,5/5
Bbva	3,7%	3,7/5	4,0/5
Prysmian	3,5%	3,8/5	4,5/5
Danone	3,1%	3,7/5	4,0/5
Santander	3,1%	3,3/5	3,5/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Intesa Sanpaolo	4,9%	0,29%
Bbva	3,7%	0,29%
Santander	2,8%	0,23%
Negativos		
Essilorluxottica	2,9%	-0,40%
Air Liquide	2,2%	-0,07%
L'Oreal	2,3%	-0,06%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Prudential	Banco Santander		Kbc Group
Heidelberg Materials	Banco Bilbao Vizcaya Argentari		Intesa Sanpaolo



Calificación ESG

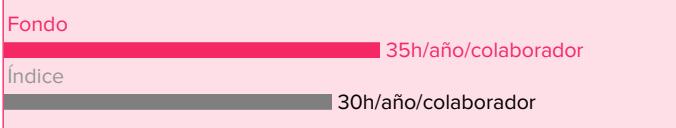
ESG*	Fondo	Índice
Medioambiente	3,6/5	3,4/5
Social	3,5/5	3,3/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5
	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

Número medio de horas de formación impartidas por empleado al año en las empresas.

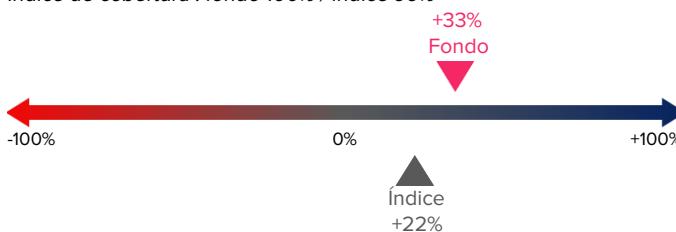
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 89%



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 99%

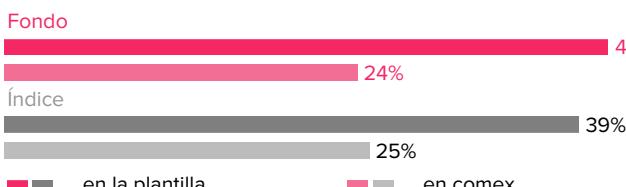


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cobertura Comex : fondo 99% / índice 100%

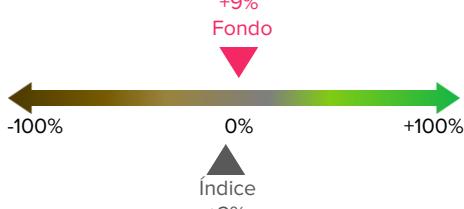


Análisis ambiental

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 99%



Exposición fósil

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

Fondo

Índice



■ Carbón ■ Petrol. ■ Gas

Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

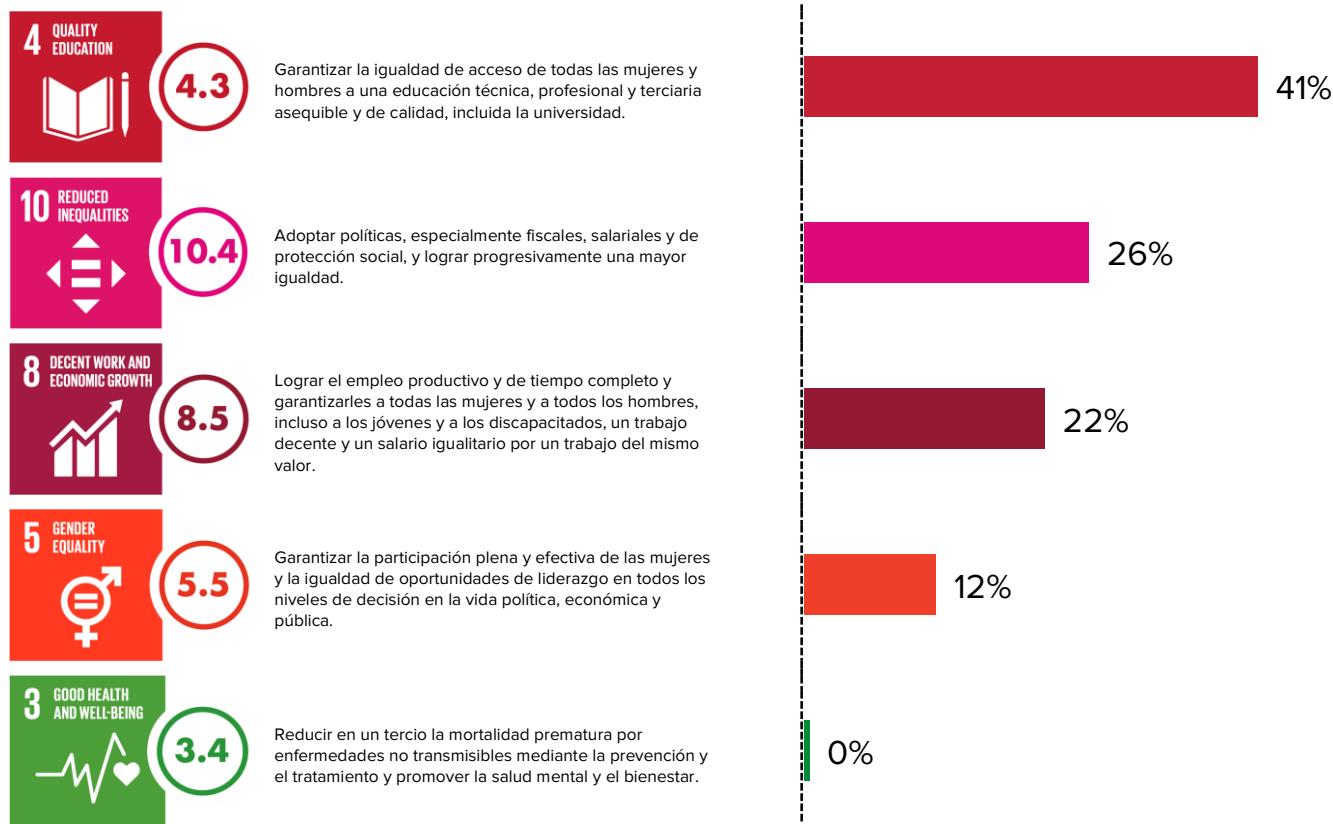
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

Fondo Índice

kg. eq. CO₂ / k€ 696 1037



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Munich Re

Tuvimos una llamada con la empresa como líder del Club del 30% de Alemania. Munich Re reafirmó su firme compromiso con la diversidad de género a pesar de la reacción mundial contra la DEI. Los programas de liderazgo cuentan con una buena representación femenina, y la empresa se enfrenta activamente a candidaturas desequilibradas. Hay margen para progresar en los consejos de administración. Por lo que respecta al clima, el grupo mantiene su compromiso de eliminar progresivamente el (re)aseguramiento del carbón térmico para 2040 y ahora se propone desinvertir en carbón térmico para finales de 2030.

Controversias ESG

Microsoft

Durante el último mes del año, se inició en Irlanda una investigación sobre el presunto incumplimiento de la Ley de Servicios Digitales de la UE en relación con los mecanismos de denuncia de contenidos ilegales en las plataformas de medios sociales. Esto afecta a LinkedIn, pero también a TikTok para ByteDance.

Votos

1/1 asamblea general votada durante el mes.

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

Nvidia

Participamos en la llamada ESG bianual con la empresa. Nvidia se ha comprometido a publicar íntegramente sus emisiones de alcance 3, incluidas las relacionadas con el uso de sus productos. La viabilidad neta cero en toda la cadena de valor se ve obstaculizada por los segmentos minorista y empresarial. El grupo no tiene previsto vincular la remuneración del CEO a la consecución de objetivos ASG.

SAP

SAP ha sido demandada por una empresa de software estadounidense por violación de secretos comerciales.

Comentario ESG

En diciembre mantuvimos contactos con empresas sobre biodiversidad a través de FABRIC (una iniciativa de colaboración de la FfB), con dos llamadas de seguimiento a Hermès (líder) y LVMH (apoyo). Seguimos convencidos de que la divulgación de la trazabilidad/país de origen de las materias primas clave, en particular para el cuero, es una de las principales áreas de mejora para el sector.

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.

Part of





**sycomore
am**

sycomore social impact

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 546,4€

Activos | 178,0 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



**Catherine
ROLLAND**
Analista de
sostenibilidad

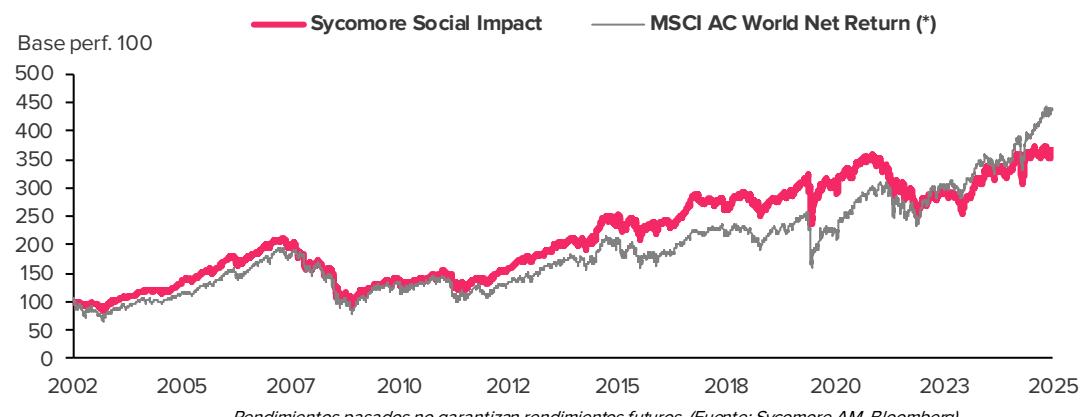
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas internacionales que responden a los retos sociales actuales

Sycomore Social Impact es un fondo alimentador de Sycomore Global Social Impact (fondo principal). El fondo invierte en empresas que tienen un impacto positivo en cuestiones sociales, como las destacadas por los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Estamos convencidos de que las empresas que responden a los retos sociales actuales son las mejor situadas para generar un rendimiento operativo y financiero sostenible. La selección de valores se basa en un riguroso análisis fundamental que integra cuestiones de desarrollo sostenible con una dimensión predominantemente social. Este análisis se basa en nuestro modelo SPICE y en nuestras métricas propias asociadas a los distintos grupos de interés que conforman la sociedad (Consumidores, Empleados y Comunidades): la Contribución Social, la calificación Happy@Work y la calificación Good Jobs. El universo de inversión es global, sin restricciones de tamaño de capitalización.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.º	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		0,4	11,1	11,1	34,2	12,0	264,2	5,6	14,7	5,3	-20,7
Índice %		-0,2	26,2	26,2	63,5	75,9	337,7	6,5	9,3	18,5	22,7

*Cambio de estrategia de gestión el 14.04.2025, las rentabilidades obtenidas antes de esta fecha se basaban en una estrategia de inversión y un índice de referencia (Eurostoxx NR) diferentes de los vigentes actualmente.

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice	
										índice	Error
3 años	0,9	0,8	-3,7%	12,3%	13,8%	5,5%	0,6	-1,4	-14,8%	-	-15,2%
Creación	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,2%	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	-	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados mundiales de renta variable cerraron diciembre en una trayectoria plana, con los inversores reevaluando las perspectivas de la política monetaria de cara al nuevo año. El actual debate en torno a una posible burbuja del mercado impulsada por la inteligencia artificial contribuyó a la volatilidad, aunque el sentimiento mejoró gradualmente a medida que avanzaba el mes. En este contexto, seguimos aumentando la diversificación dentro del fondo, al tiempo que mantuvimos la exposición a temas estructurales a largo plazo, como la renta variable china, la generación de energía y las tecnologías de memoria. En este entorno, el fondo superó a su índice de referencia. La rentabilidad superior se debió principalmente a una sólida selección de valores en los sectores de tecnologías de la información, servicios de comunicación y materiales.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Particip. A - FRO007073119
Particip. I - FR0010117085
Particip. ID - FR0012758704
Particip. R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYSYCTE FP
Particip. I - SYCMTWI FP
Particip. ID - SYSMTWD FP
Particip. R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return (*)

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%
Particip. I - 1,00%
Particip. ID - 1,00%
Particip. R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones
Superposición con el índice
Cantidad de sociedades de cartera
Peso de las primeras 20 líneas
Capi. bursátil mediana

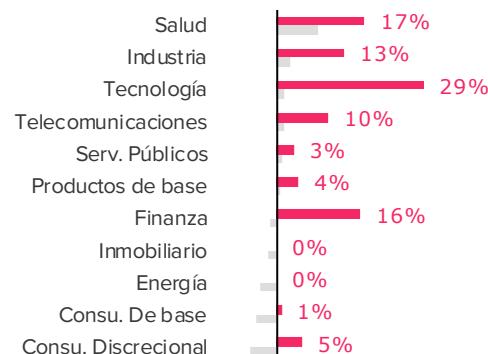
97%
19%
48
62%
159,3 Mds €

Valorización

Crecimiento de las ventas 2026
P/E ratio 2026
Crecimiento ganancial 2026
Margen operativo 2026
PEG ratio 2026
EV/ventas 2026

Fondo Índice
16,3% 8,4%
28,7x 19,0x
23,5% 15,3%
35,2% 29,5%
1,6x 1,8x
6,6x 5,0x

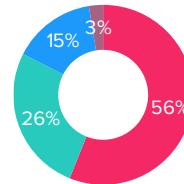
Exposición sectorial



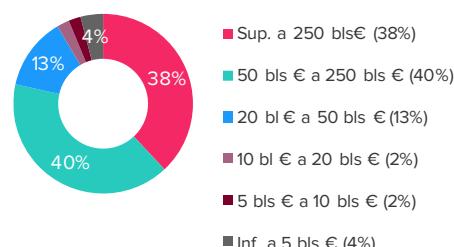
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

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	3,5/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	2,8/5
Nota P	3,7/5	3,2/5
Calif. I	3,7/5	3,6/5
Calif. C	3,4/5	3,1/5
Calif. E	3,2/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS	Contrib
Nvidia	6,4%	3,6/5	25%	Positivos
Jpmorgan Chase & Co	5,2%	3,2/5	13%	Baidu
Mastercard	4,0%	3,9/5	29%	Nvidia
Eli Lilly	3,9%	3,3/5	67%	Mongodb
Intuitive Surg.	3,8%	3,8/5	75%	Negativos
Microsoft	3,5%	3,8/5	29%	Broadcom
Alphabet	3,3%	3,2/5	33%	Eaton
Stryker	3,1%	3,6/5	71%	Stryker
Newmont	2,9%	3,2/5	3%	
Caixabank	2,6%	3,3/5	23%	

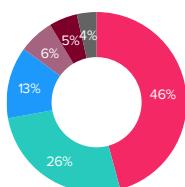
Contribuyentes al rendimiento

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Alphabet	Astrazeneca	Novartis	Microsoft
Ormat Technologies	Mastercard		Broadcom
Sumitomo Mitsui Financial Grou	Eli Lilly & Co		Taiwan Semi. Manufactu



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,4/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

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 70%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 98% / índice 93%

Índice de cobertura Comex : fondo 99% / índice 99%

Fondo



Índice



■ en la plantilla

■ en comex

Mejores notas Happy@Work

Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

Calif. H@W

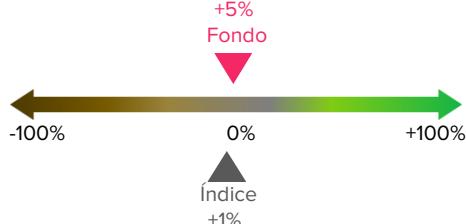
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Mastercard	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Intuitive Surg.	4,5/5

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 93% / índice 67%



Exposición fósil

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

Fondo

■ 0%

Índice

■ 0%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%

Fondo

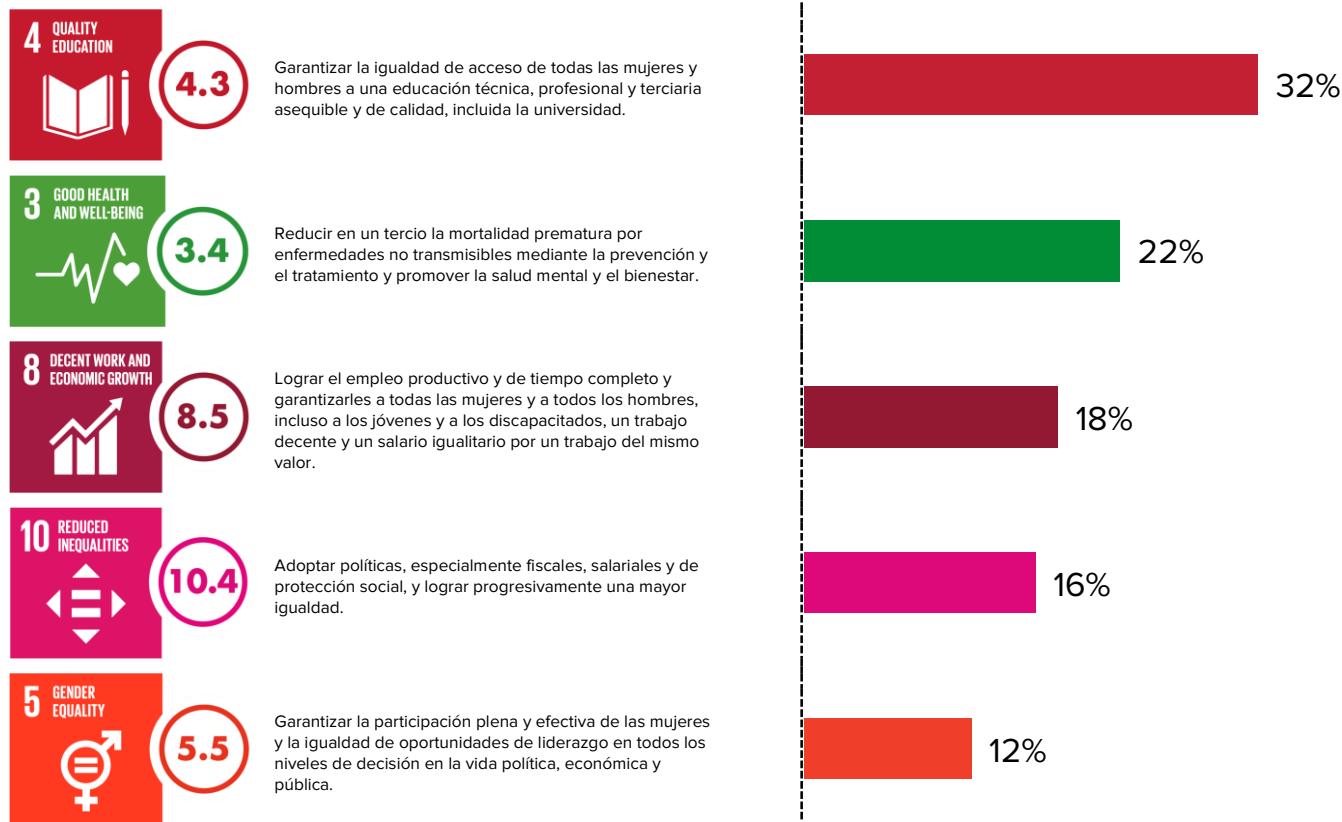
■ 731

Índice

■ 849



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Intesa Sanpaolo

Nos reunimos con el Jefe de Relaciones con Inversores de ISR y el Jefe Adjunto de Relaciones con Inversores. La empresa ofrece productos de impacto e hipotecas verdes que vienen con tipos preferentes y que se consideran una forma de atraer clientes. El banco no espera que el BCE imponga requisitos de capital más elevados para la exposición a actividades relacionadas con los combustibles fósiles. Intesa se compromete a encontrar soluciones financieras de transición para contribuir a conseguir reducciones de emisiones en el mundo real (por ejemplo, la conversión de centrales eléctricas de carbón).

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Nvidia

Participamos en la llamada ESG bianual con la empresa. Nvidia se ha comprometido a publicar íntegramente sus emisiones de alcance 3, incluidas las relacionadas con el uso de sus productos. La viabilidad neta cero en toda la cadena de valor se ve obstaculizada por los segmentos minorista y empresarial. El grupo no tiene previsto vincular la remuneración del CEO a la consecución de objetivos ASG.

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.



**sycomore
am**

sycomore sustainable tech

DICIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 204,0€

Activos | 488,0 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

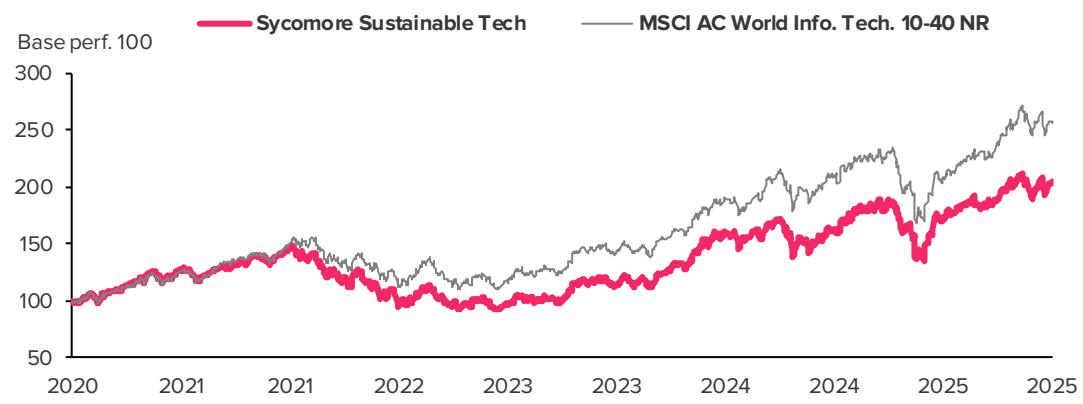
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de empresas responsables e internacionales en el sector de la tecnología

Sycomore Sustainable Tech invierte en empresas tecnológicas cotizadas en los mercados internacionales, según un procedimiento ISR innovador. La selección se lleva a cabo sin imposición de distribución geográfica o de tamaño de capitalización. El enfoque ESG está guiado por tres consideraciones. 1/ "Tech for Good": para bienes o servicios con impacto social o medioambiental positivo; 2/ "Good in Tech": para un uso responsable de los bienes o servicios reduciendo los aspectos externos negativos para la sociedad o el medio ambiente; 3/ "Los catalizadores del progreso": empresas que se comprometieron a progresar en los dos puntos mencionados anteriormente.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		2,6	14,3	14,3	119,1	77,0	104,0	14,4	34,2	42,8	-33,9
Índice %		-0,3	14,8	14,8	130,7	125,2	156,2	19,4	37,2	46,6	-27,4

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-2,0%	22,0%	20,3%	7,3%	1,2	-0,3	-28,6%	-28,6%
Creación	0,9	1,0	-4,2%	22,4%	21,1%	7,1%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

Diciembre fue prácticamente plano para la tecnología mundial, mientras que nuestra cartera terminó en positivo. Como en meses anteriores, los semiconductores superaron a los programas informáticos. Nuestra rentabilidad superior se vio impulsada por una sólida selección de valores en ambos manguitos, con un modesto impulso de la asignación sectorial. MongoDB, Coherent y Synopsys fueron los principales contribuidores, complementados por Western Digital y nuestra exposición a los semiconductores asiáticos (SK Hynix, Naura, Renesas). La debilidad vino de las pequeñas y medianas capitalizaciones coreanas, Eugene y Hanmi, junto con los decepcionantes resultados de GitLabs. También aprovechamos cierta volatilidad en Corea y en la cadena de valor de las memorias para añadir a Eugene, Hanmi y Hynix. Aunque seguimos siendo constructivos en cuanto a las valoraciones y los fundamentales del software, recortamos los valores de bajo rendimiento y nos concentraremos en nombres que creemos que son ganadores en inteligencia artificial en software, especialmente Intuit y MongoDB. Por último, a pesar del persistente escepticismo de los medios de comunicación sobre el desarrollo de la infraestructura de IA, la adopción se está acelerando, los modelos están mejorando rápidamente, la financiación sigue siendo abundante y las valoraciones siguen siendo razonables (muchas empresas cotizan a menos de 20 veces nuestras estimaciones de BPA), seguimos siendo muy optimistas.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Particip. AC - LU2331773858
Particip. IC - LU2181906269
Particip. RC - LU2181906426
Particip. RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Particip. AC - SYSTAEA LX
Particip. IC - SYSTIEC LX
Particip. RC - SYSTREC LX
Particip. RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. AC - 1,50%
Particip. IC - 1,00%
Particip. RC - 1,90%
Particip. RD - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones
Superposición con el índice
Cantidad de sociedades de cartera
Peso de las primeras 20 líneas
Capi. bursátil mediana

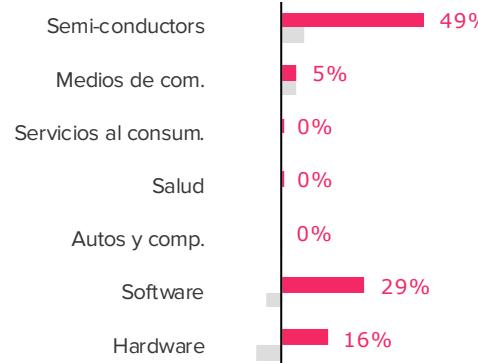
100%
40%
38
75%
85,5 Mds €

Valorización

Crecimiento de las ventas 24M
P/E ratio 24M
Crecimiento ganancial 24M
Margen operativo 24M
PEG ratio 24M
EV/ventas 24M

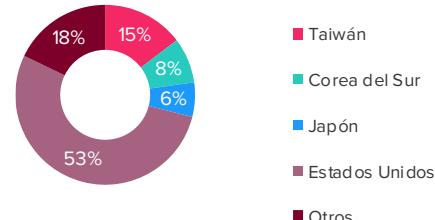
Fondo Índice
22,8% 22,0%
28,1x 26,8x
35,6% 29,7%
36,9% 38,9%
1,4x 1,6x
7,7x 9,8x

Exposición sectorial

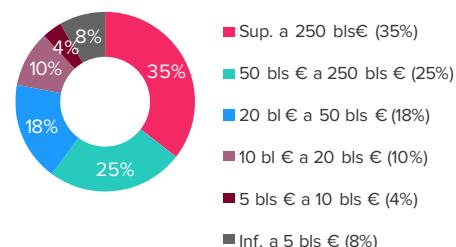


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

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	3,5/5	3,4/5
Calif. S	3,3/5	3,0/5
Nota P	3,5/5	3,3/5
Calif. I	3,7/5	3,8/5
Calif. C	3,6/5	3,4/5
Calif. E	3,1/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS	
Nvidia	9,1%	3,6/5	25%	Positivos
Broadcom	8,0%	3,2/5	29%	Mongodb
Tsmc	7,9%	3,4/5	20%	Synopsys
Microsoft	5,8%	3,8/5	29%	Hynix
Asml	4,4%	4,3/5	27%	Negativos
Synopsys	3,9%	3,7/5	33%	Broadcom
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%	Gitlab
Baidu	3,6%	3,2/5	34%	Leeno Industrial
Hynix	3,5%	3,7/5	23%	
Intuit	3,2%	3,9/5	20%	

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Mongodb	3,4%	0,72%
Synopsys	5,4%	0,61%
Hynix	2,7%	0,60%
Negativos		
Broadcom	7,8%	-1,42%
Gitlab	2,9%	-0,28%
Leeno Industrial	1,6%	-0,19%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Zscaler	Broadcom	Confluent	Mongodb
	Servicenow	Arista Networks	Synopsys
	Adobe		Micron Tech.



Dimensiones téc responsables

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizadores del progreso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	38	32	31
Peso	100%	78%	83%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

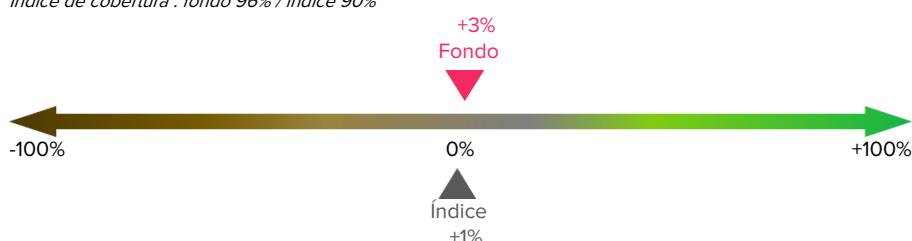
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

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 96% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Intensidad de carbono de las ventas

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%

Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / k€	359

Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice



debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo



Índice



Carbón Petrol. Gas

Análisis social y societario

Contribución societaria^{**}

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas sociales, en una escala de -100% a +100%, calculada por Sycomore AM y basada en información de los años 2021 a 2024.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%

CEO Pay Ratio^{**}

Relación media dentro de las empresas participadas entre la compensación total anual de la persona mejor remunerada y la mediana de la remuneración total anual de todos los empleados.

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 92%

Fondo



Índice



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 96%

Fondo



Índice



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 73%

Fondo

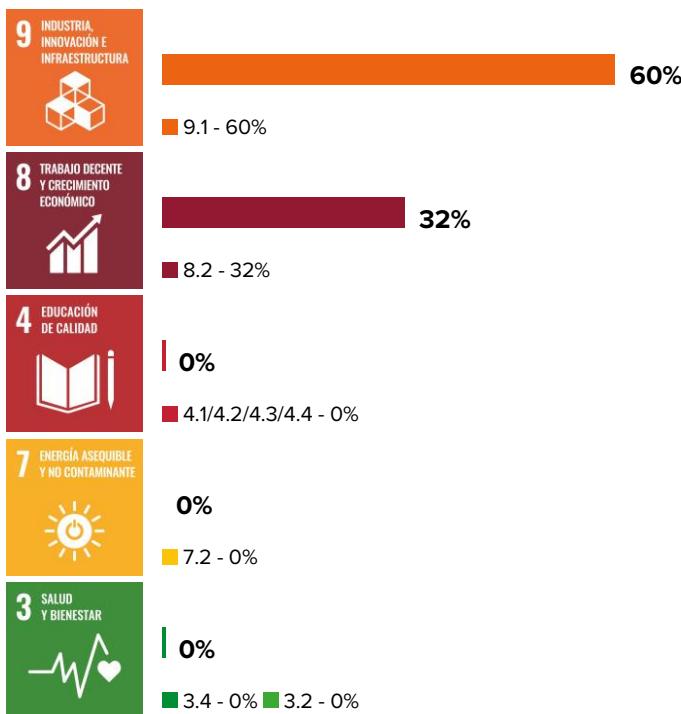


Índice





Exposición a los objetivos de desarrollo sostenible



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 : 8%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Microsoft

Durante el último mes del año, se inició en Irlanda una investigación sobre el presunto incumplimiento de la Ley de Servicios Digitales de la UE en relación con los mecanismos de denuncia de contenidos ilegales en las plataformas de medios sociales. Esto afecta a LinkedIn, pero también a TikTok para ByteDance.

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](#).

Comentario ESG

En diciembre, nos pusimos en contacto con las empresas para comunicarles nuestra intención de voto antes de las principales juntas de accionistas. En particular, nos pusimos en contacto con Microsoft y Palo Alto para compartir nuestras perspectivas y preocupaciones sobre varios temas recurrentes de gobernanza. Nuestras conversaciones se centraron en la solidez de sus políticas de selección y rotación de auditores, la composición y eficacia de sus consejos de administración y la medida en que los criterios ASG están integrados en los marcos de remuneración de los ejecutivos.

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.

Part of





**sycomore
am**

**sycomore
partners**

DICIEMBRE 2025

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.897,6€

Activos | 222,6 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 25%
*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes	

Indicador de riesgo



Mayor riesgo

Menor riesgo

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

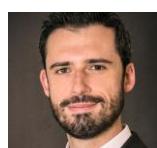
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

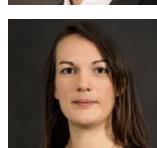
Equipo de gestión



Pierre-Alexis
DUMONT
Responsable de
inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



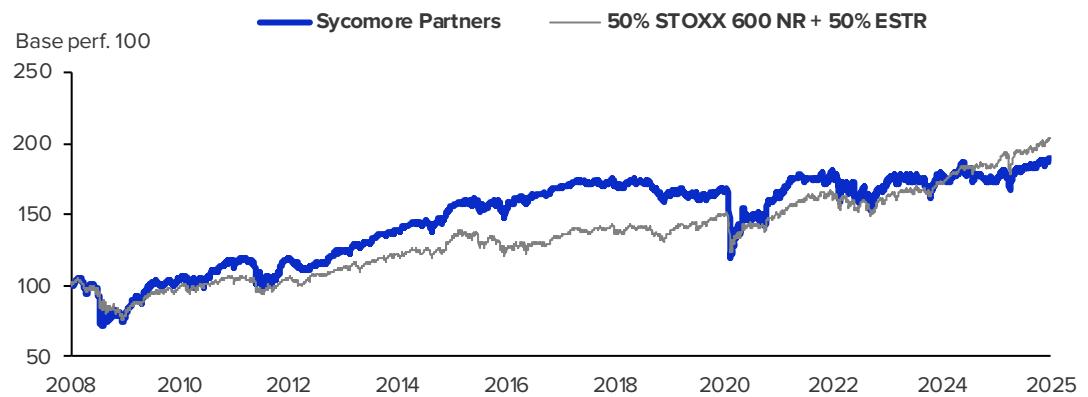
Anne-Claire
IMPERIALE
Responsable de
Sostenibilidad

Estrategia de inversión

Un fondo de selección de valores con una exposición a la renta variable que puede oscilar entre el 0 y el 100%

Sycomore Partners es un fondo de selección de valores o «stock picking» concentrado en el cual la exposición a la renta variable puede oscilar entre el 0 y el 100%. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad significativa con un horizonte mínimo de inversión de cinco años, a través de una rigurosa selección de renta variable europea e internacional, basada en un análisis exhaustivo fundamental, que integra criterios ESG vinculantes, combinado con una variación oportunista y discrecional de la exposición de la cartera a los mercados de renta variable. El fondo tiene como objetivo excluir a toda empresa que presente riesgos de sostenibilidad significativos y favorece a las empresas con temáticas sostenibles y a aquellas cuyos compromisos reflejan una dinámica de transformación hacia un modelo económico más sostenible.

Rendimientos al 31.12.2025



Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. (Fuente: Sycomore AM, Bloomberg)

	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		1,2	10,1	10,1	13,4	17,6	89,8	3,7	-3,2	6,5	-5,7
Índice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	103,9	4,1	6,4	9,5	-5,1

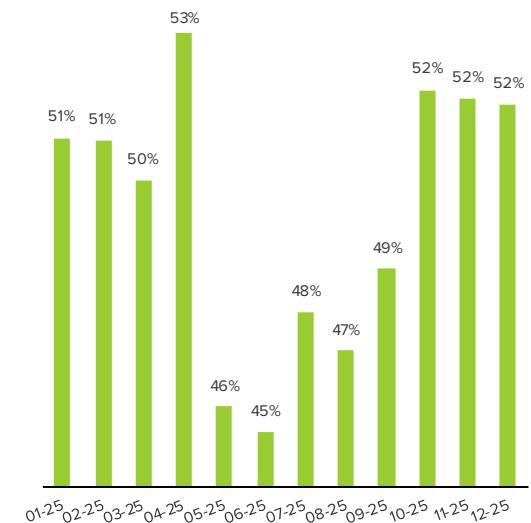
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
5 años	0,8	1,0	-2,7%	8,2%	6,9%	4,8%	0,2	-0,7	-15,1%	-10,8%
Creación	0,6	0,8	0,9%	11,6%	9,2%	9,4%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Comentario de gestión

En diciembre, los mercados estuvieron dominados por la previsible relajación monetaria de la Reserva Federal, las fuertes emisiones de deuda soberana y corporativa y el aumento de la volatilidad de los rendimientos a largo plazo. Como muestra de este nerviosismo por la renta fija, el oro y sus derivados alcanzaron nuevos máximos históricos, a pesar de que los mercados de renta variable estaban en máximos. La cartera se benefició de su exposición a los mercados de renta variable europeos, en particular en el sector industrial, así como de una selección de valores de alta contribución en el sector tecnológico (Coherent en Estados Unidos y Naura Technology en Asia) y de las telecomunicaciones (Telecom Italia y Baidu en Asia). Aprovechamos la corrección de la renta variable estadounidense para aumentar la ponderación de la renta variable tras haber recogido beneficios a principios de mes. Mantendremos esta estrategia de refuerzo en un contexto de volatilidad mientras sigamos siendo constructivos. Reforzamos el sector bancario europeo con la entrada de Natwest y Santander, parcialmente compensada por la venta de KBC Group. Tomamos beneficios en ASML, Bilfinger y Prysmian.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010601898
 Particip. IB - FR0012365013
 Particip. P - FR0010738120
 Particip. R - FR0010601906

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCPRTI FP
 Particip. IB - SYCPRTB FP
 Particip. P - SYCPARP FP
 Particip. R - SYCPATR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
 ESTR

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

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,27%

Particip. IB - 0,54%

Particip. P - 1,50%

Particip. R - 1,08%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones
 Cantidad de sociedades de cartera
 Capi. bursátil mediana

52%
 36
 49,4 Mds €

Valorización

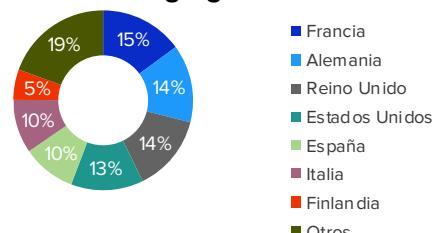
P/E ratio 2025
 Crecimiento ganancial 2025
 Ratio P/BV 2025
 Rentabilidad de fondos propios
 Rendimiento 2025

Fondo	Índice
19,1x	16,2x
11,4%	5,3%
2,3x	2,2x
12,1%	13,6%
1,4%	3,0%

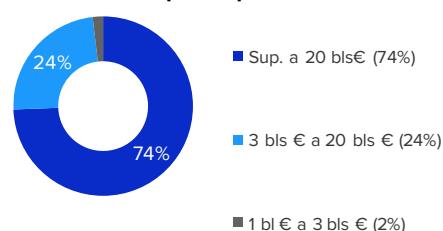
Exposición sectorial



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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
Negativos		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

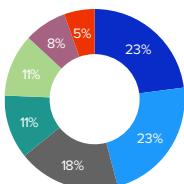
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter
			Asml

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. Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo.(NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Salud y seguridad
- Digital y comunicación
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Acceso e inclusión
- Otros

Calificación ESG

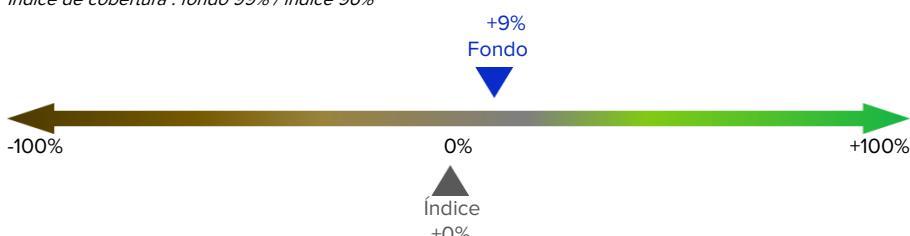
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

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.

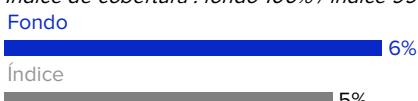
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 96%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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

Fondo

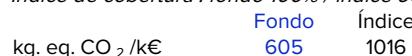
Índice



Intensidad de carbono de las ventas

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

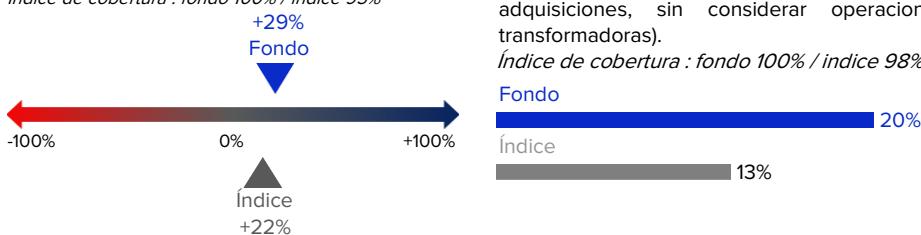


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

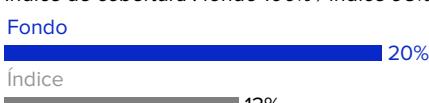
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



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 98%

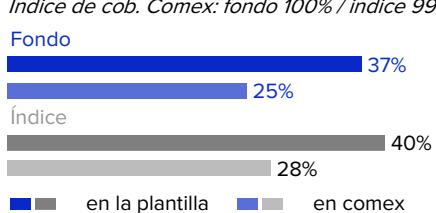


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 96% / índice 99%

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

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.



**sycomore
am**

sycomore next generation

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 120,8€

DICIEMBRE 2025

Activos | 398,1 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Francia

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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

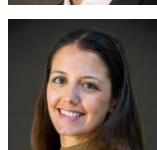
Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente

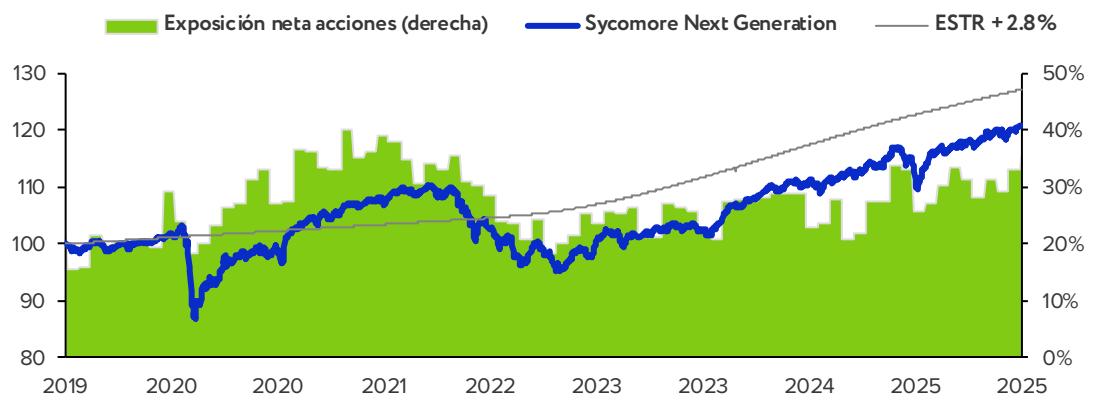


Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad

Estrategia de inversión

Sycomore Next Generation, fondo diversificado flexible ISR, combina un peritaje reconocido en asignación de activos internacionales y en la selección de acciones y obligaciones responsables para lograr rendimiento y diversificación. El procedimiento de inversión se apoya en un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG interno de las empresas y países, completado con un enfoque macroeconómico. La gestión activa del índice de exposición de las acciones (0 - 50%) y de obligaciones (0 - 100%) que incluye empresas y Estados tiene como meta optimizar el par rendimiento-riesgo del fondo, administrado según un enfoque patrimonial. Mediante un enfoque multitemático ISR, el fondo busca invertir en empresas que responden a los desafíos sociales, medioambientales y tecnológicos, como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas, al beneficio de las generaciones futuras.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		0,9	6,2	6,2	23,5	16,3	20,8	2,9	6,4	9,2	-10,6
Índice %		0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	27,2	3,7	6,7	6,2	2,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 años	0,0	-0,3	8,8%	3,6%	1,2	0,4	-6,4%		
Creación	0,0	0,0	2,8%	5,0%	0,3	-0,2	-15,8%	3,3	4,5%

Comentario de gestión

La publicación de estadísticas estadounidenses se reanudó tras el fin del parón, ofreciendo un panorama desigual de la situación económica: el crecimiento persiste, pero a un ritmo más lento y con cierta heterogeneidad entre sectores. El CAPEX monumental en la AIA es uno de los pilares de la economía. El desempleo sigue aumentando lentamente, lo que alimenta las expectativas de una bajada de tipos de la Fed en 2026, tras el recorte de diciembre. En Europa, el BCE ha mantenido los tipos sin cambios. En nuestra opinión, es probable un recorte de tipos en 2026, dada la debilidad de la demanda y la contención de la inflación. En Francia, el estancamiento político continúa, manteniendo los diferenciales soberanos bajo presión. En este contexto, los mercados subieron, en particular los sectores cíclicos como los bancos y las materias primas. En la cartera, Société Générale, BPER y Santander contribuyeron a la rentabilidad, al igual que Newmont. La exposición a la renta variable fluctuó entre el 30% y el 34% a lo largo del mes. Mantenemos una duración relativamente baja, favoreciendo el carry proporcionado por los bonos corporativos. Hemos iniciado una cobertura parcial de nuestra exposición al dólar.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Particip. IC - LU1961857478

Particip. ID - LU1973748020

Particip. RC - LU1961857551

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCNXIE LX

Particip. ID - SYCNXID LX

Particip. RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,75%

Particip. ID - 0,75%

Particip. RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > Índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

Sociedades de cartera
Peso de las primeras 20 líneas

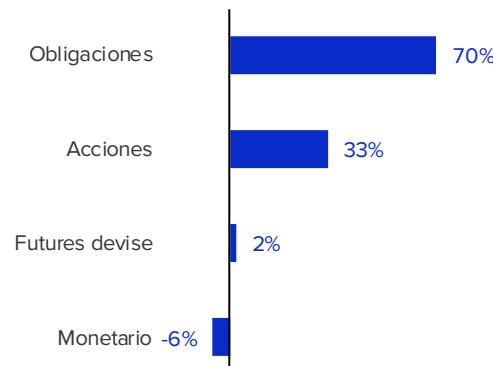
47
18%

Obligaciones

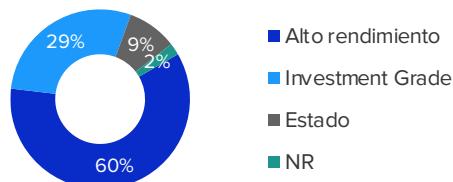
Cantidad de líneas
Cantidad de emisores

154
128

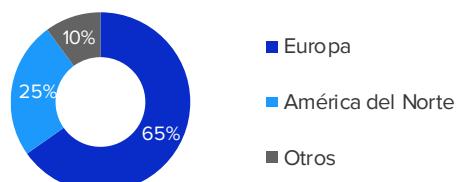
Atribución de activos



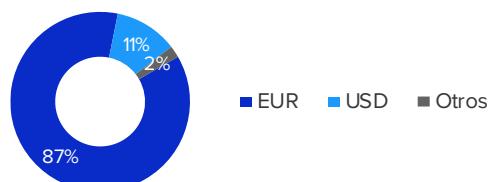
Bond allocation



Expo. País acciones



Exposición divisas



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

Contribuyentes al rendimiento

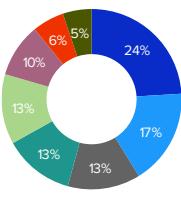
Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
Bnp Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS	Posiciones obligacionistas	Peso
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%	Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%	La Poste 5.0% 2031	1,3%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%	Italy 1.3% 2026	1,2%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%	Lutech 5.0% 2027	1,1%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%	Infopro 5.5% 2031	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Ánalisis 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 98% / índice 99%



Taxonomía europea

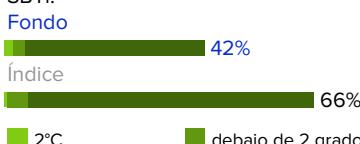
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 74%



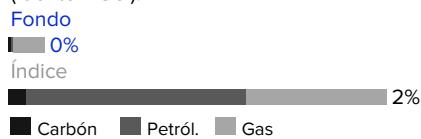
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

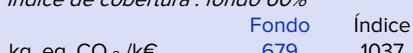
Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente MSCI).



Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

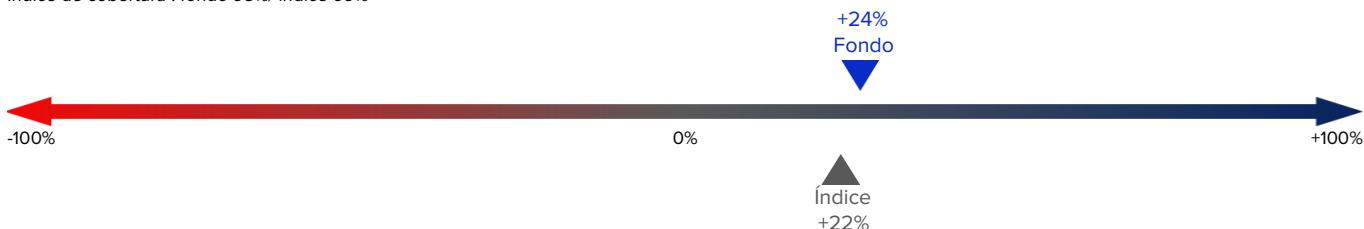
Índice de cobertura : fondo 60%



Ánalisis social y societario

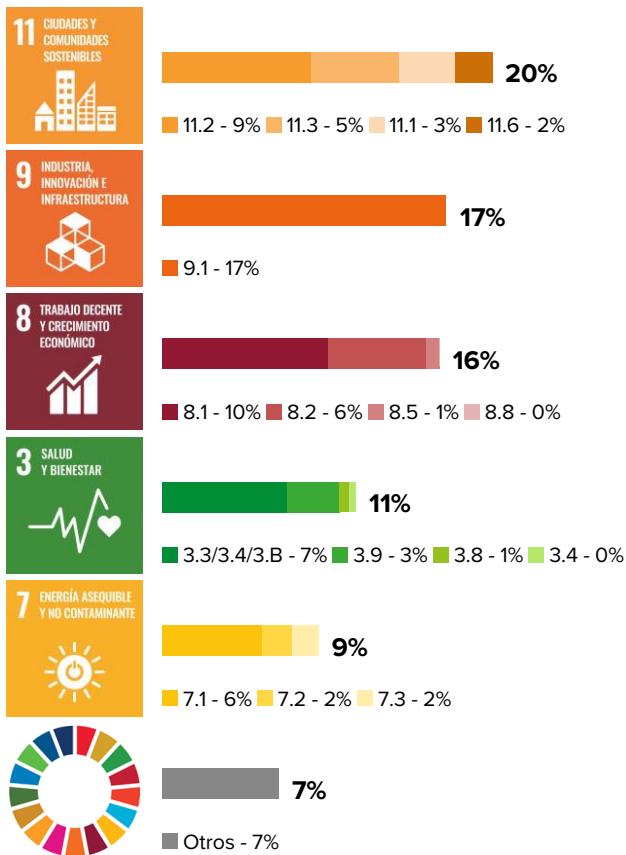
Contribución societaria

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 99%





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 pondrá 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

Schaeffler

Schaeffler ha dado detalles del plan de reestructuración y, en particular, de su intención de fomentar las jubilaciones y las bajas voluntarias, manteniendo al mismo tiempo un diálogo fluido con los representantes de los trabajadores. Por el momento, no se ha anunciado ninguna huelga.

Controversias ESG

Microsoft

En el último mes del año, se abrió en Irlanda una investigación por presunto incumplimiento de la Ley Europea de Servicios Digitales en relación con los mecanismos de denuncia de contenidos ilegales en las plataformas de redes sociales. Esta investigación afecta a LinkedIn, pero también a TikTok para ByteDance.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

Nvidia

Participamos en la llamada ESG bianual con la empresa. Nvidia se ha comprometido a publicar íntegramente sus emisiones de alcance 3, incluidas las relacionadas con el uso de sus productos. La viabilidad neta cero en toda la cadena de valor se ve obstaculizada por los segmentos minorista y empresarial. El grupo no tiene previsto vincular la remuneración del CEO a la consecución de objetivos ASG.

SAP

SAP ha sido demandada por una empresa de software estadounidense por violación de secretos comerciales.

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.

Part of





**sycomore
am**

sycomore allocation patrimoine

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 180,2€

Activos | 131,3 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Francia

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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

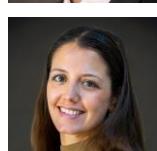
Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente

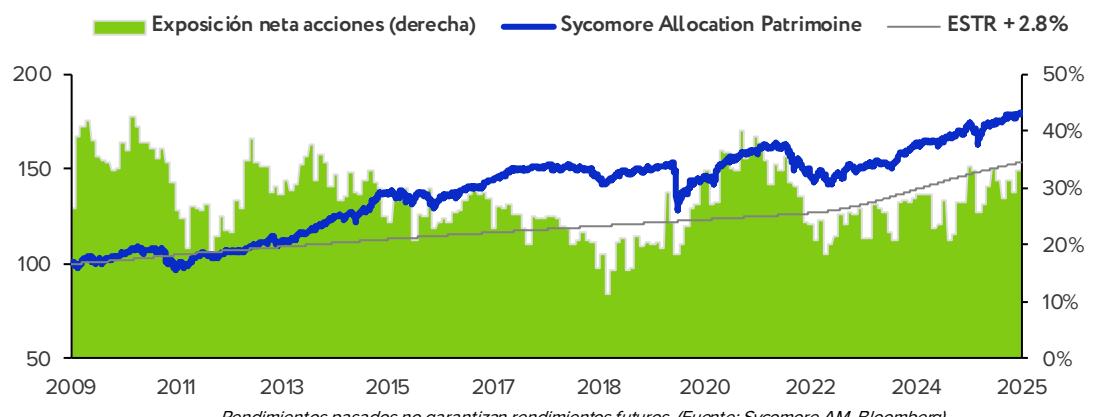


Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad

Estrategia de inversión

Sycomore Allocation Patrimoine, es un fondo alimentador de Sycomore Next Generation, subfondos de Sycomore Funds Sicav (Luxemburgo). Sycomore Next Generation, fondo diversificado flexible ISR, combina un peritaje reconocido en asignación de activos internacionales y en la selección de acciones y obligaciones responsables para lograr rendimiento y diversificación. El procedimiento de inversión se apoya en un análisis fundamental riguroso al que se le añade un análisis ESG interno de las empresas y países, completado con un enfoque macroeconómico. La gestión activa del índice de exposición de las acciones (0 - 50%) y de obligaciones (0 - 100%) que incluye empresas y Estados tiene como meta optimizar el par rendimiento-riesgo del fondo, administrado según un enfoque patrimonial. Mediante un enfoque multitemático ISR, el fondo busca invertir en empresas que responden a los desafíos sociales, medioambientales y tecnológicos, como los que pusieron de manifiesto los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas, al beneficio de las generaciones futuras.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		0,9	6,4	6,4	23,7	17,2	80,1	3,7	6,4	9,2	-10,6
Índice %		0,4	5,1	5,1	19,1	24,0	53,7	2,7	6,7	6,2	2,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 años	0,0	-0,2	8,6%	3,6%	1,2	0,4	-6,4%		
Creación	0,0	0,0	3,8%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,3	4,5%

Comentario de gestión

La publicación de estadísticas estadounidenses se reanudó tras el fin del parón, ofreciendo un panorama desigual de la situación económica: el crecimiento persiste, pero a un ritmo más lento y con cierta heterogeneidad entre sectores. El CAPEX monumental en la AIA es uno de los pilares de la economía. El desempleo sigue aumentando lentamente, lo que alimenta las expectativas de una bajada de tipos de la Fed en 2026, tras el recorte de diciembre. En Europa, el BCE ha mantenido los tipos sin cambios. En nuestra opinión, es probable un recorte de tipos en 2026, dada la debilidad de la demanda y la contención de la inflación. En Francia, el estancamiento político continúa, manteniendo los diferenciales soberanos bajo presión. En este contexto, los mercados subieron, en particular los sectores cíclicos como los bancos y las materias primas. En la cartera, Société Générale, BPER y Santander contribuyeron a la rentabilidad, al igual que Newmont. La exposición a la renta variable fluctuó entre el 30% y el 34% a lo largo del mes. Mantenemos una duración relativamente baja, favoreciendo el carry proporcionado por los bonos corporativos. Hemos iniciado una cobertura parcial de nuestra exposición al dólar.



Características

Fecha de creación

29/12/2009

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

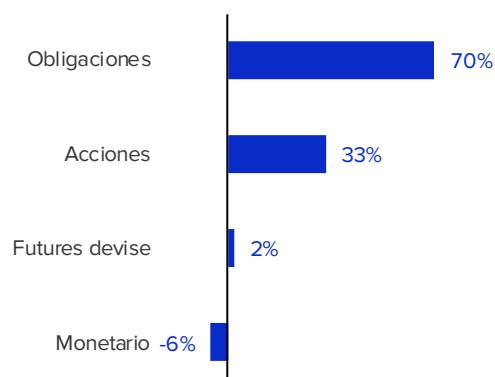
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	18%

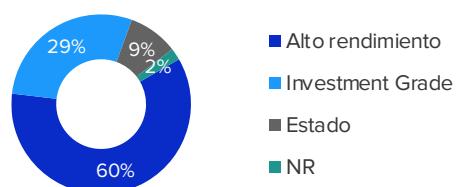
Obligaciones

Cantidad de líneas	154
Cantidad de emisores	128

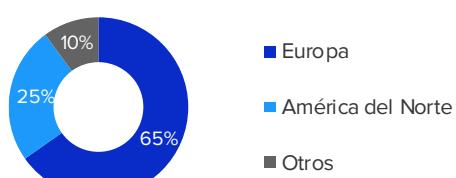
Atribución de activos



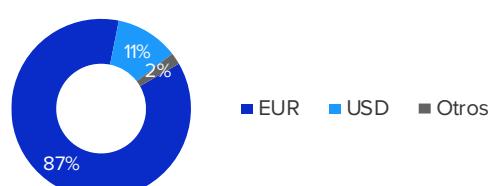
Bond allocation



Expo. País acciones



Exposición divisas



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

Contribuyentes al rendimiento

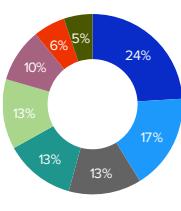
Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Société Générale	0,81%	0,11%	Broadcom	0,27%	-0,06%
Bnp Paribas	0,90%	0,09%	Sony	0,28%	-0,04%
Santander	0,69%	0,06%	Alphabet	0,67%	-0,04%

Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS	Posiciones obligacionistas	Peso
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%	Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%	La Poste 5.0% 2031	1,3%
Jpmorgan Chase & Co	0,9%	3,2/5	-2%	13%	Italy 1.3% 2026	1,2%
Publicis	0,9%	3,5/5	-10%	-14%	Lutech 5.0% 2027	1,1%
Société Générale	0,9%	3,3/5	6%	15%	Infopro 5.5% 2031	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

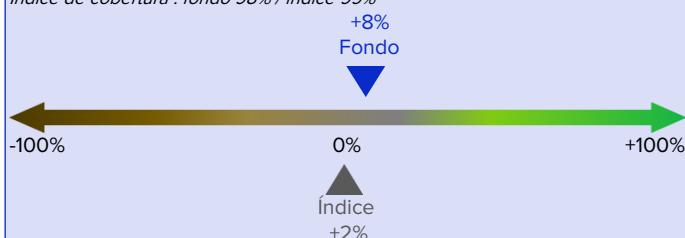
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Ánalisis 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 98% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74%

Fondo



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice



2°C

debajo de 2 grados

1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo



Índice

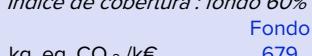


Carbón Petról. Gas

Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 60%

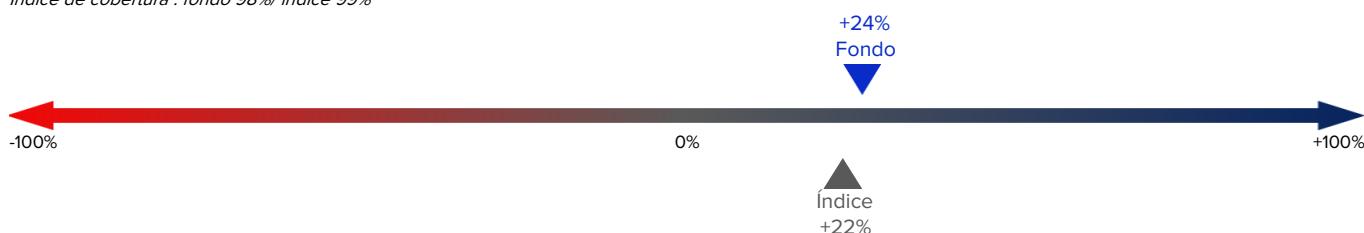


Ánalisis social y societario

Contribución societaria

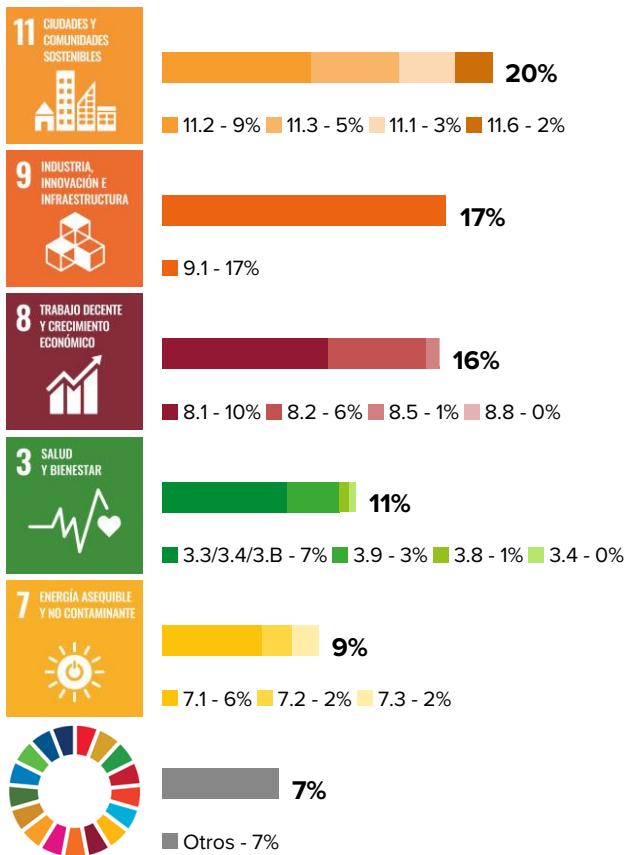
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%





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 pondrá 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

Schaeffler

Schaeffler ha dado detalles del plan de reestructuración y, en particular, de su intención de fomentar las jubilaciones y las bajas voluntarias, manteniendo al mismo tiempo un diálogo fluido con los representantes de los trabajadores. Por el momento, no se ha anunciado ninguna huelga.

Controversias ESG

Microsoft

En el último mes del año, se abrió en Irlanda una investigación por presunto incumplimiento de la Ley Europea de Servicios Digitales en relación con los mecanismos de denuncia de contenidos ilegales en las plataformas de redes sociales. Esta investigación afecta a LinkedIn, pero también a TikTok para ByteDance.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

Nvidia

Participamos en la llamada ESG bianual con la empresa. Nvidia se ha comprometido a publicar íntegramente sus emisiones de alcance 3, incluidas las relacionadas con el uso de sus productos. La viabilidad neta cero en toda la cadena de valor se ve obstaculizada por los segmentos minorista y empresarial. El grupo no tiene previsto vincular la remuneración del CEO a la consecución de objetivos ASG.

SAP

SAP ha sido demandada por una empresa de software estadounidense por violación de secretos comerciales.

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.



**sycomore
am**

sycomore opportunities

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 395,7€

Activos | 122,8 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 25%
*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes	

Indicador de riesgo



Mayor riesgo

Menor riesgo

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

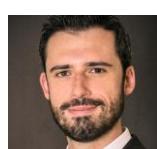
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

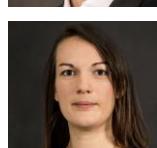
Equipo de gestión



Pierre-Alexis
DUMONT
Responsable de
inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



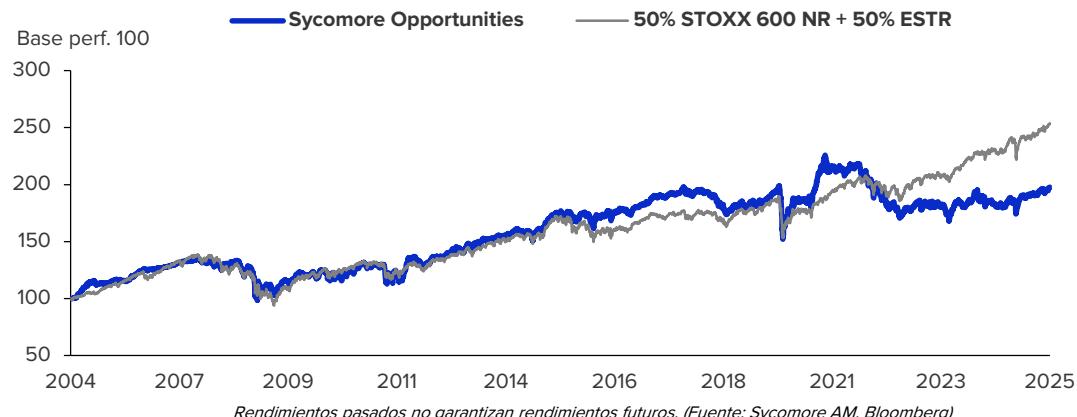
Anne-Claire
IMPERIALE
Responsable de
Sostenibilidad

Estrategia de inversión

Sycomore Opportunities es el fondo alimentador de Sycomore Partners (fondo principal). Al menos el 95% del patrimonio neto del FCP se invierte permanentemente en participaciones "MF" de su fondo principal y hasta un 5% en efectivo.

Sycomore Partners, fondo de selección de valores o «stock picking» concentrado en el cual la exposición a la renta variable puede oscilar entre el 0 y el 100%. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad significativa con un horizonte mínimo de inversión de cinco años, a través de una rigurosa selección de renta variable europea e internacional, basada en un análisis exhaustivo fundamental, que integra criterios ESG vinculantes, combinada con una variación oportuna y discrecional de la exposición de la cartera a los mercados de renta variable. El fondo tiene como objetivo excluir a toda empresa que presente riesgos de sostenibilidad significativos y favorece a las empresas con temáticas sostenibles y a aquellas cuyos compromisos reflejan una dinámica de transformación hacia un modelo económico más sostenible.

Rendimientos al 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %		1,2	10,0	10,0	11,7	-5,4	97,8	3,3	-2,9	4,6	-16,2
Índice %		1,5	10,9	10,9	29,3	37,2	153,7	4,5	6,4	9,5	-5,1

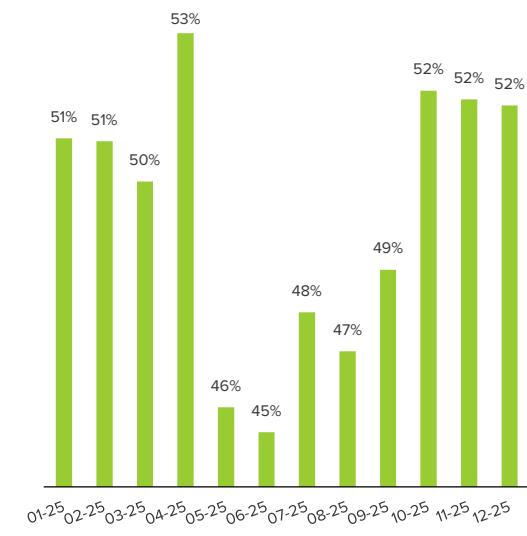
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,9	-3,9%	7,1%	6,1%	4,6%	0,1	-1,1	-10,8%	-8,2%
Creación	0,8	0,8	-0,3%	9,6%	8,9%	6,3%	0,2	-0,2	-27,0%	-32,3%

Comentario de gestión

En diciembre, los mercados estuvieron dominados por la previsible relajación monetaria de la Reserva Federal, las fuertes emisiones de deuda soberana y corporativa y el aumento de la volatilidad de los rendimientos a largo plazo. Como muestra de este nerviosismo por la renta fija, el oro y sus derivados alcanzaron nuevos máximos históricos a pesar de que los mercados de renta variable estaban en máximos. La cartera se benefició de su exposición a los mercados de renta variable europeos, en particular en el sector industrial, así como de una selección de valores de alta contribución en el sector tecnológico (Coherent en Estados Unidos y Naura Technology en Asia) y de las telecomunicaciones (Telecom Italia y Baidu en Asia). Aprovechamos la corrección de la renta variable estadounidense para aumentar la ponderación de la renta variable tras haber recogido beneficios a principios de mes. Mantendremos esta estrategia de refuerzo en un contexto de volatilidad mientras sigamos siendo constructivos. Reforzamos el sector bancario europeo con la entrada de Natwest y Santander, parcialmente compensada por la venta de KBC Group. Tomamos beneficios en ASML, Bilfinger y

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010473991
Particip. ID - FR0012758761
Particip. R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPTI FP
Particip. ID - SYCLSOD FP
Particip. R - SYCOPTR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

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

D antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,50%

Particip. ID - 0,50%

Particip. R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :
15% > ind. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones
Cantidad de sociedades de cartera
Capi. bursátil mediana

52%

36

49,4 Mds €

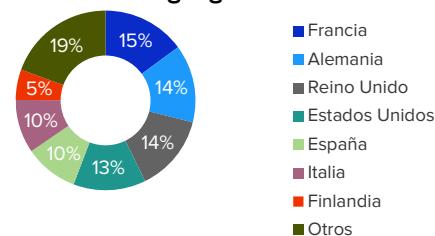
Exposición sectorial



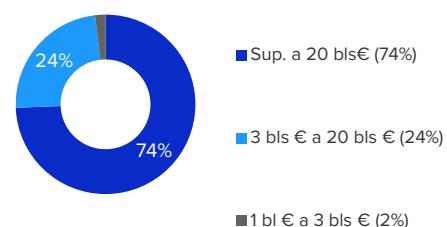
Valorización

Fondo	Índice	
P/E ratio 2025	19,1x	16,2x
Crecimiento ganancial 2025	11,4%	5,3%
Ratio P/BV 2025	2,3x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	12,1%	13,6%
Rendimiento 2025	1,4%	3,0%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Assa Abloy	2,5%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Santander	2,0%	3,3/5
Astrazeneca	2,0%	3,8/5
Lvmh	2,0%	3,4/5
Unilever	2,0%	3,5/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,9%	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bankinter	2,3%	0,11%
Intesa Sanpaolo	1,7%	0,11%
Bilfinger	1,5%	0,10%
Negativos		
Essilorluxottica	1,0%	-0,13%
Vonovia	1,8%	-0,12%
Eaton	1,0%	-0,09%

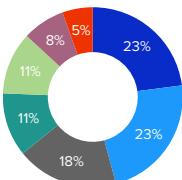
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Natwest Group	Babcock Intl	Kbc Group	Bilfinger
Banco Santander	Nordea Bank	Magnum Ice Cream	Bankinter

Asml



Temáticas sustentables



- Transición energética
- Salud y seguridad
- Digital y comunicación
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Acceso e inclusión
- Otros

Calificación ESG

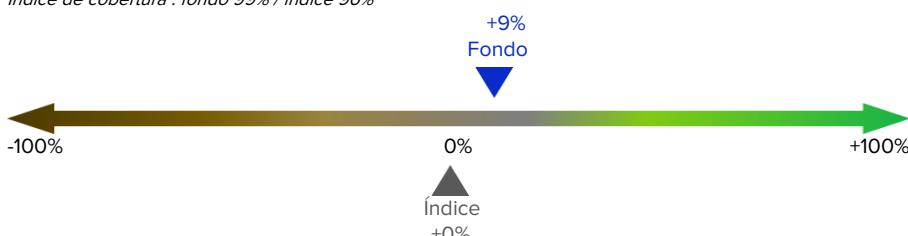
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

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 99% / índice 96%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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

Fondo

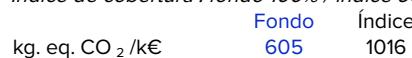
Índice



Intensidad de carbono de las ventas

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

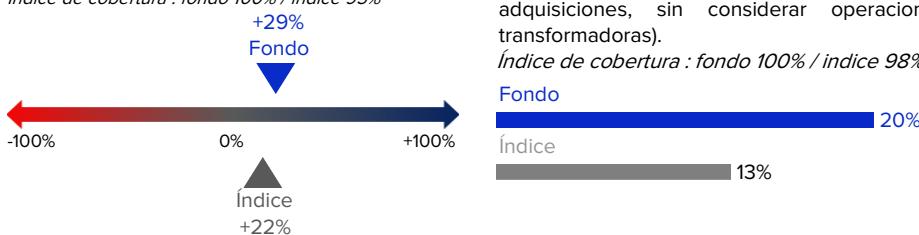


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

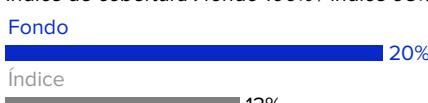
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



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 98%



Igualdad profesional ♀/♂

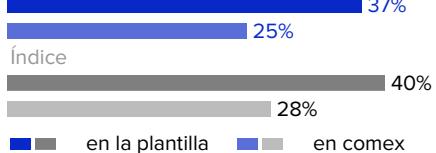
Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.

Índice de cob. plantilla: fondo 96% / índice 99%

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

Fondo

Índice





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

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.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

DICIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 146,6€

Activos | 898,9 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes



Francia

Bélgica

Austria

Indicador de riesgo

Mayor riesgo

7

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



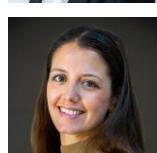
Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito



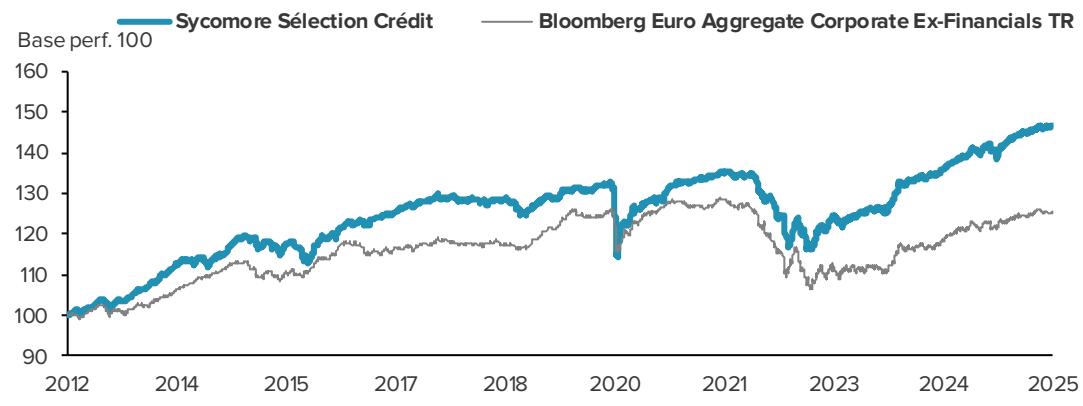
Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad

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 Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR 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 31.12.2025



	dic.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,2	4,3	4,3	21,5	10,9	46,6	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	-0,2	2,6	2,6	15,2	-2,0	25,3	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	Índice
				índice	Error	Ratio	Ratio	Ratio	Down	DD
3 años	0,6	0,4	4,8%	2,3%	3,9%	3,1%	1,5	0,6	-2,7%	-3,5%
Creación	0,6	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

Los tipos a largo plazo sufrieron presiones durante el mes, acentuando el empinamiento de las curvas de tipos soberanos. El mercado está preocupado por la magnitud de la emisión pública en 2026, vinculada a los grandes déficits presupuestarios previstos en Francia y Alemania. El BCE mantuvo los tipos sin cambios, como se esperaba. El mercado espera que los tipos a corto plazo se mantengan estables durante los próximos doce meses. La prima de riesgo francesa ha bajado, favorecida por el voto sobre el PLFSS. Los diferenciales de crédito se han reducido de forma generalizada, ya que el mercado primario se ha secado. El resultado ha sido un fuerte rendimiento superior de los índices HY en comparación con Investment Grade, cuyos índices se encuentran en terreno negativo. El editor de juegos de mesa Asmodee, una escisión del grupo sueco de medios de comunicación Ambracer, emitió un bono con vencimiento en 2031 para refinanciar el FRN emitido un año antes. La muy favorable trayectoria de beneficios de Asmodee facilitó la excelente respuesta del mercado a esta emisión, que se tradujo en una reducción de 150 puntos básicos del cupón. Celsa es un productor español de acero circular de bajas emisiones. Ha captado 1.200 millones de euros en el mercado de obligaciones para ampliar su deuda. El cupón del 8,25% para una calificación B/B2 y un vencimiento a 5 años nos pareció atractivo.



Características

Fecha de creación
01/09/2012

Códigos ISIN

Particip. I - FR0011288489
Particip. ID - FR0011288505
Particip. R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCSCRI FP
Particip. ID - SYCSCRD FP
Particip. R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Bloomberg Euro Aggregate
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

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Particip. ID - 0,60%

Particip. R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > Índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

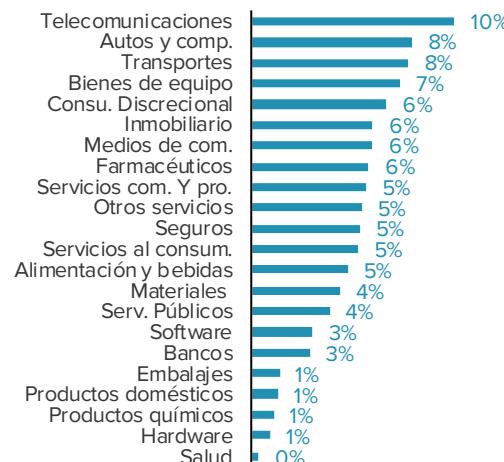
Cartera

Índice de exposición	96%
Cantidad de líneas	231
Cantidad de emisores	169

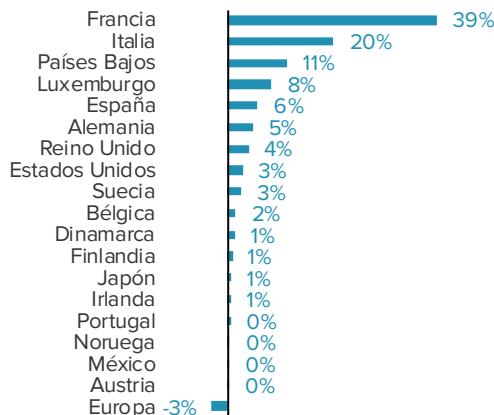
Valorización

Sensibilidad	3,7
Rendimiento al vencer**	4,5%
Vencimiento medio	5,1 años

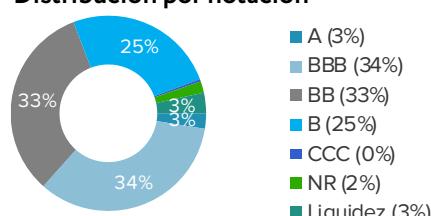
Distribución por sector



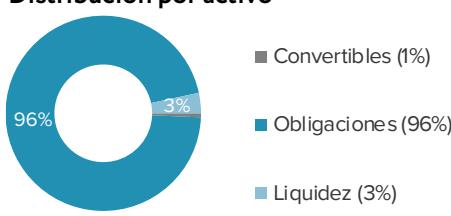
Distribución por país



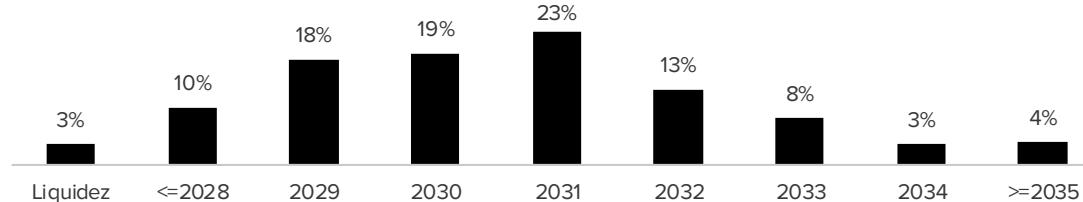
Distribución por notación



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

Principales emisores

Picard	1,9%	Alimentación y bebidas
Infopro	1,7%	Medios de com.
Orange	1,6%	Telecomunicaciones
Veolia	1,6%	Serv. Públicos
Autostrade Per L Italia	1,6%	Transportes

Sector

Alimentación y bebidas
Medios de com.
Telecomunicaciones
Serv. Públicos
Transportes

Calif. SPICE

3,3/5
3,4/5
3,3/5
3,8/5
3,3/5

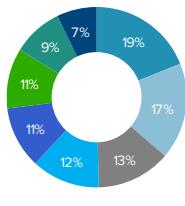
Tema sostenible

Nutrición y bienestar
Digital y comunicación
Digital y comunicación
Gest. sostenible de los recursos
Acceso e inclusión

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.**Rendimiento bruto de comisiones. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 32%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

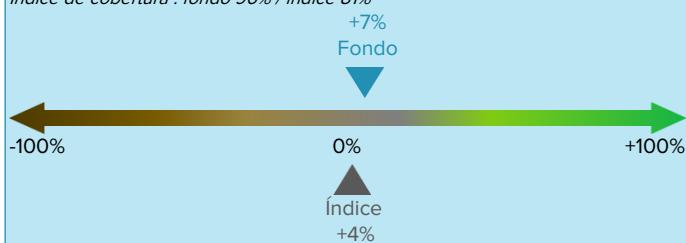
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Relex	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

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 96% / índice 81%



Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

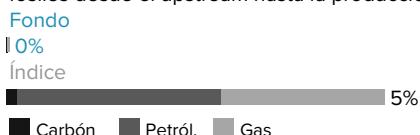
Índice de cobertura : fondo 45% / índice 91%

Fondo
kg. eq. CO₂ / k€

Índice
798
1103

Exposición fósil

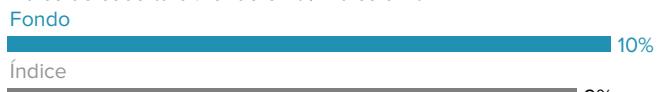
Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente MSCI).



Taxonomía europea

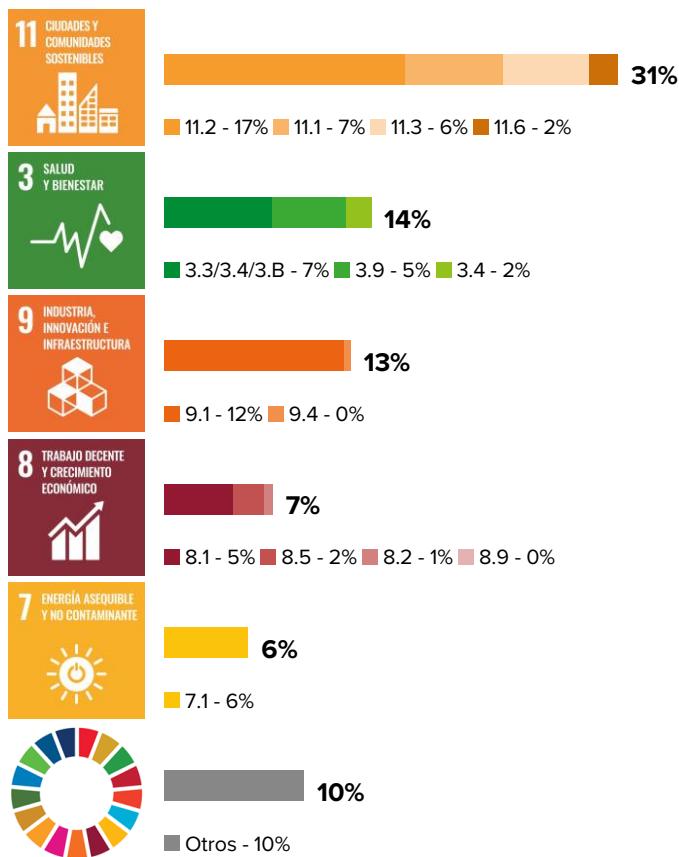
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 94%





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 pondrá 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 : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Schaeffler

Schaeffler ha dado detalles del plan de reestructuración y, en particular, de su intención de fomentar las jubilaciones y las bajas voluntarias, manteniendo al mismo tiempo un diálogo fluido con los representantes de los trabajadores. Por el momento, no se ha anunciado ninguna huelga.

Controversias ESG

Metro

Amazon, Temu, Metro, la Foir'fouille y la boutique du jetable han recibido un requerimiento formal por vender ilegalmente plásticos desechables.

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.

Part of





**sycomore
am**

sycomore environmental euro ig corporate bonds

DECEMBER 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 111.5€

Asset | 63.7 M€

SFDR 9

Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



Higher risk

Lower risk

The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

Warning : the actual risk can vary significantly if you cash in at an early stage and you may get back less.

The fund does not offer any guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss

Investment Team



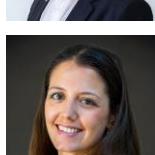
Emmanuel de
SINETY
Fund Manager



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Fund Manager



Nicholas
CAMPELLO
Credit analyst



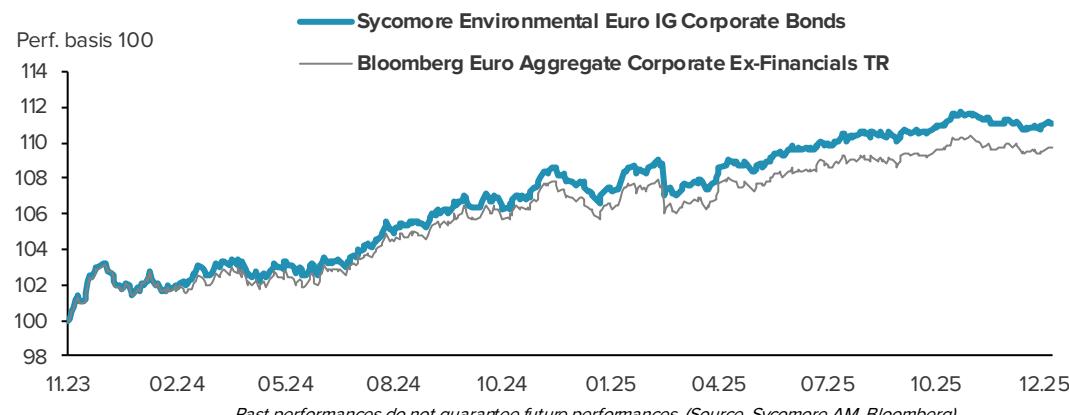
Anaïs
CASSAGNES
Sustainability
analyst

Investment strategy

A responsible and opportunistic selection of Investment Grade bonds based on a proprietary ESG analysis

Sycomore Environmental Euro IG Corporate Bonds aims to outperform the Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR index over a recommended minimum investment period of 3 years by investing in bonds issued by companies whose business model, products, services or production processes make a positive contribution to the challenges of energy and ecological transition through a thematic SRI strategy.

Performance as of 31.12.2025



Past performances do not guarantee future performances. (Source Sycomore AM, Bloomberg)

	Dec	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024	2023
Fund %	-0.2	3.1	3.1	11.0	5.1	4.8	2.8
Index %	-0.2	2.6	2.6	9.7	4.5	4.0	2.8

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench.	Track.	Sharpe	Info	Draw	Bench.
				Vol		Error	Ratio	Ratio	Down	DD
Inception	1.0	0.9	1.1%	2.8%	3.0%	0.8%	0.8	0.8	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

Long-term € rates suffered from tensions during the month which accentuated the steepening of sovereign yield curves. Investors are concerned over the magnitude of public bond issuance in 2026 on account of the large fiscal deficits expected in both France and Germany. As planned, the ECB left its rates unchanged. The market is expecting short-term rates to remain stable over the next twelve months. In France, the Parliament finally agreed on the social security budget for 2026, allowing the French risk premium to retreat. Credit spreads eased across all segments as the primary market naturally dried up at the end of the month. This caused HY indices to outperform Investment Grade by a wide margin - the latter are in negative territory.



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132
 Share IC - LU2431794754
 Share ID - LU2431794911
 Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity
 Share IC - SYGCORI LX Equity
 Share ID - SYGCPID LX Equity
 Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%
 Share IC - 0.35%
 Share ID - 0.35%
 Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate
 Number of bonds
 Number of issuers

95%

88

63

Valuation

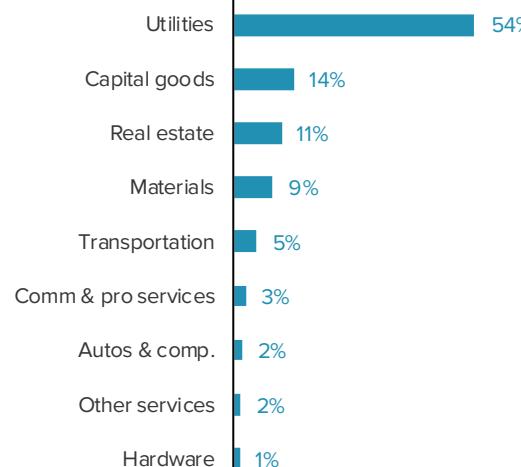
Modified Duration
 Yield to maturity**
 Average maturity

4.7

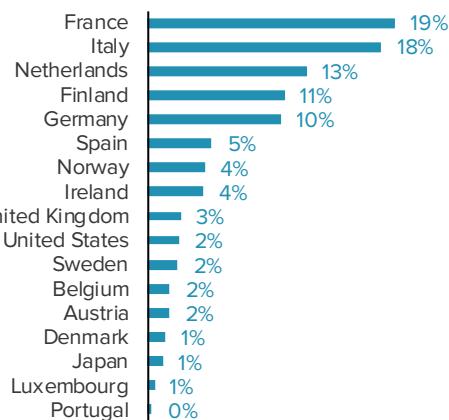
3.4%

5.4 years

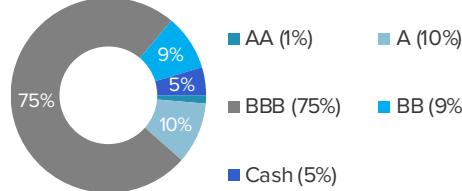
Sector breakdown



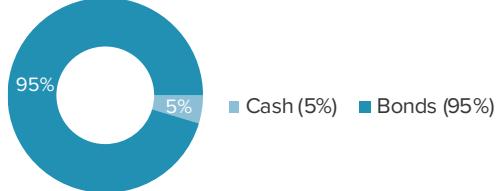
Country breakdown



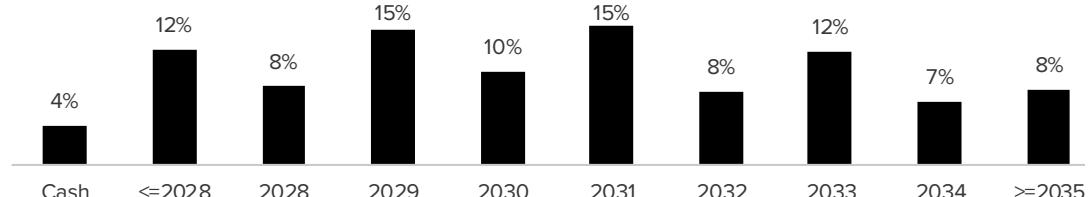
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



SPICE*, for Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment is our tool for assessing a company's performance on sustainability criteria. This tool incorporates the analysis of economic, governance, environmental, social, and societal risks and opportunities covering both the company's daily operations and its product and service offer.

The analysis process covers 90 criteria and leads to a rating per letter. These 5 ratings are weighted based on the company's most material impacts.

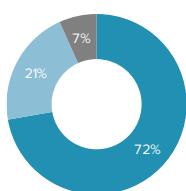
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.5/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.6/5	3.2/5
E score	3.8/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Covivio	2.8%	Real Estate	3.6/5	Sustainable mgmt of resources
Statkraft	2.7%	Utilities	3.5/5	Energy transition
Terna	2.5%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Enel	2.4%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Nextera Energy	2.4%	Utilities	3.4/5	Energy transition

The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder Engagement Policy](#). **Gross yield to maturity. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

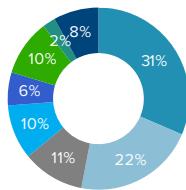


Sustainability theatics



- Energy transition
- Sustainable mgmt of resources
- Others

Environmental theatics



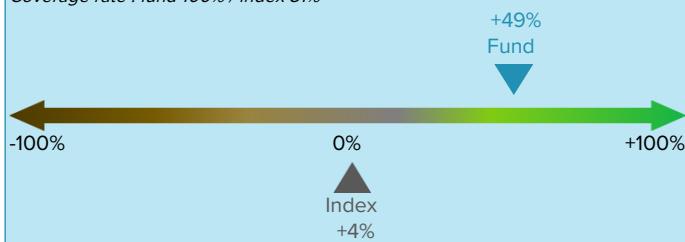
- Renewable energy
- Energy efficiency & electrification
- Green mobility
- Green building
- Circular economy
- Sustainable natural resources
- Eco-services
- No exposure

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

Degree of alignment of economic activities with the ecological transition, integrating biodiversity, climate and resources, on a standard scale from -100% for total misalignment to +100% for complete alignment, where 0% corresponds to the world economy average. The results are calculated by Sycomore AM or by the (nec-initiative.org) based on data for the years 2022 to 2024 according to NEC 1.0 or 1.1.

Coverage rate : fund 100% / index 81%



ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.2/5
Environment	3.8/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.5/5
Governance	3.5/5	3.5/5

ESG best scores

	ESG	E	S	G
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
United Utilities	4.1/5	4.4/5	3.9/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Carbon intensity of sales **

Weighted average of annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from scopes 1, 2, 3 upstream and downstream as modelled by MSCI per annual sales in k€.

Coverage rate : fund 84% / index 91%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	776	1103

European taxonomy

Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 96% / index 94%

Fund	44%
Index	9%

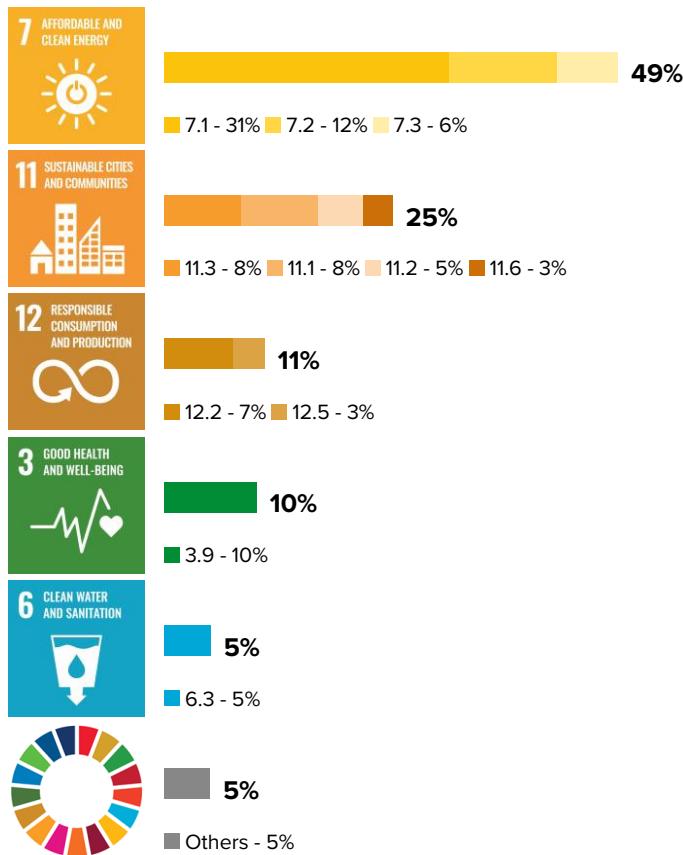
Fossil fuel exposure

Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by MSCI.

Fund	3%	
Index	5%	
Coal	Oil	Gas



Sustainable development goals exposure



This chart represents the main exposures to the United Nations Sustainable Development Goals and their 169 targets. Exposure is defined as the opportunity, for each company, to contribute positively to reaching SDGs, providing their products and services. This exercise doesn't aim to measure the companies effective contribution to SDGs, which is computed through our societal contribution (CS) and net environnemental contribution (NEC) metrics. For each invested company, activities are analysed in order to identify those which are exposed to SDGs. For a same activity, its number of targets can vary between 0 and 2. The company target exposure to one of its activities is weighted by the revenue share gained from this activity. For more details, our annual SRI report is available in our ESG documentation.

No significant exposure : 10%

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

Additional disclaimers: although the fund's performances are partly driven by the ESG indicators of portfolio holdings, these are not the sole determining factor. Marketing communication. This information has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research. Sycomore AM is not banned from trading on these securities prior to the dissemination of this information. Before investing, please read the fund's KID available on our website: www.sycomore-am.com.

Part of





**sycomore
am**

sycomore sycyield 2026

DICIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 119,9€

Activos | 256,3 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 1%
*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes	

Indicador de riesgo



Mayor riesgo

Menor riesgo

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

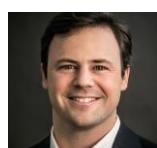
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

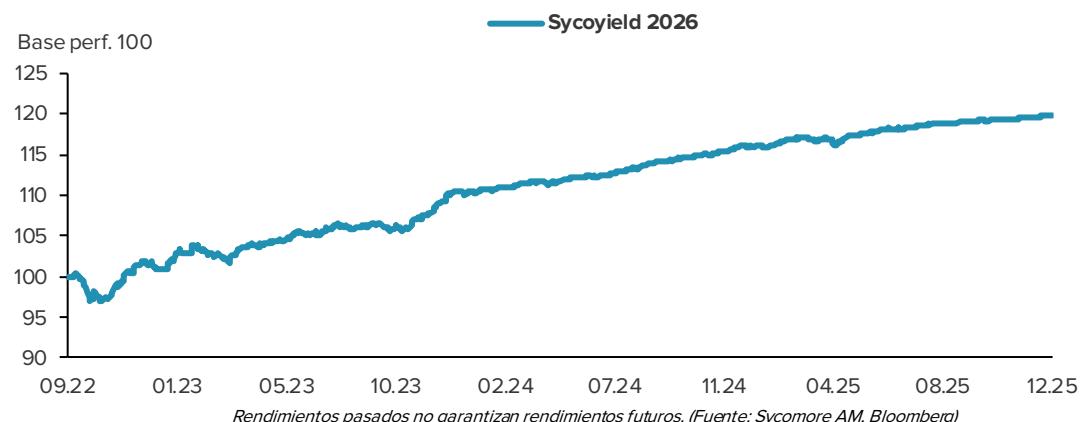


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

Sycyield 2026 es un fondo fechado que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de bonos. Invierte principalmente en bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en euros, con fecha de vencimiento principalmente en 2026 y que se pretende mantener hasta su vencimiento.

Rendimientos al 31.12.2025



Estadísticas

	dic.	2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	0,3	3,3	3,3	18,9	19,9	5,6	5,0	9,6	0,9

Comentario de gestión

Los tipos a largo plazo sufrieron presiones durante el mes, acentuando el empinamiento de las curvas de rendimiento soberano. El mercado está preocupado por la magnitud de la emisión pública en 2026, vinculada a los grandes déficits presupuestarios previstos en Francia y Alemania. El BCE mantuvo los tipos sin cambios, como se esperaba. El mercado espera que los tipos a corto plazo se mantengan estables durante los próximos doce meses. La prima de riesgo francesa ha bajado, favorecida por el voto sobre el PLFSS. Los diferenciales de crédito se han reducido de forma generalizada, ya que el mercado primario se seca a finales de año. En consecuencia, los índices HY superaron a los índices Investment Grade, que se encuentran en terreno negativo.

Vol.

Sharpe Ratio

Draw Down

Creación	2,1%	1,3	-3,4%
----------	------	-----	-------



Características

Fecha de creación
01/09/2022

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400A6X2
Particip. ID - FR001400H3J1
Particip. RC - FR001400A6Y0

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOYLD FP
Particip. ID - SYCOYLDID FP
Particip. RC - SYCYLDR FP

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

4 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%
Particip. ID - 0,50%
Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	84
Cantidad de emisores	79

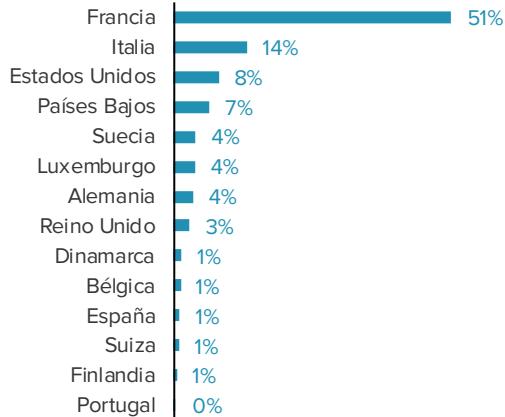
Distribución por sector



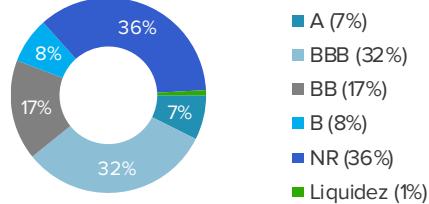
Valorización

Sensibilidad	0,5
Rendimiento al vencer**	3,0%
Vencimiento medio	0,8 años

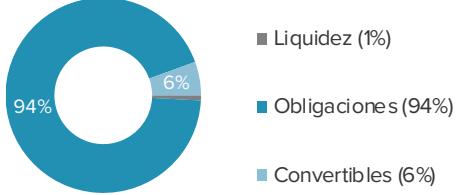
Distribución por país



Distribución por notación



Distribución por activo



Principales emisores

Axpo	3,9%
Lutech	3,7%
Belden	3,4%
Itm Entreprises Sasu	3,1%
Roquette Freres	3,1%

Peso

Sector	YTM
Serv. Públicos	2,0%
Software	4,9%
Hardware	3,4%
Alimentación y bebidas	1,9%
Farmacéuticos	2,1%

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.sycocomore-am.com. **Rendimiento bruto de comisiones.



**sycomore
am**

sycomore sycyield 2030

DICIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 112,8€

Activos | 520,5 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 1%

% Empresas*: ≥ 1%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



Mayor riesgo

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



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

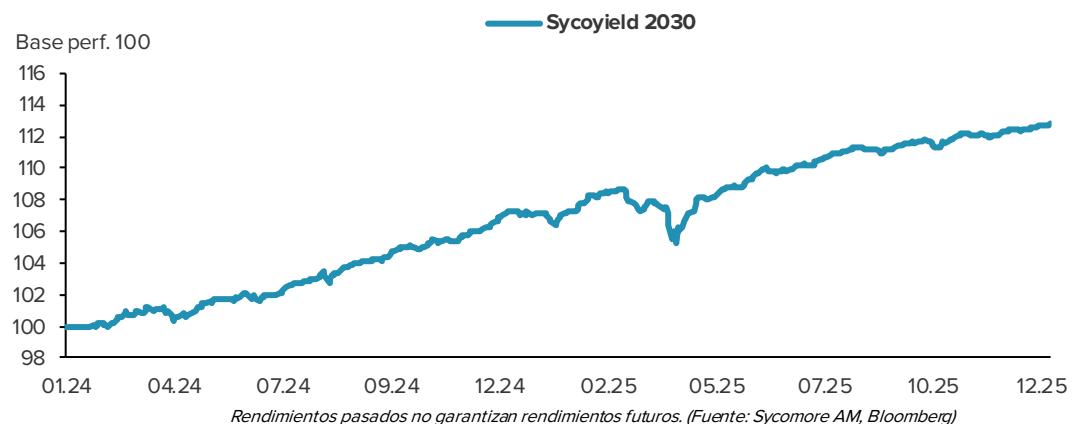


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

Sycyield 2030 es un fondo de vencimiento que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de renta fija. Invierte principalmente en bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en euros, con vencimiento principalmente en 2030 y destinados a mantenerse hasta su vencimiento.

Rendimientos al 31.12.2025



Estadísticas

	dic.	2025	1 año	Crea.	Annu.	2024
Fondo %	0,4	5,3	5,3	12,8	6,5	7,1

Comentario de gestión

Los tipos a largo plazo sufrieron presiones durante el mes, acentuando el empinamiento de las curvas de rendimiento soberano. El mercado está preocupado por la magnitud de la emisión pública en 2026, vinculada a los grandes déficits presupuestarios previstos en Francia y Alemania. El BCE mantuvo los tipos sin cambios, como se esperaba. El mercado espera que los tipos a corto plazo se mantengan estables durante los próximos doce meses. La prima de riesgo francesa ha bajado, favorecida por el voto sobre el PLFSS. Los diferenciales de crédito se han reducido de forma generalizada, ya que el mercado primario se ha secado. El resultado ha sido un fuerte rendimiento superior de los índices HY en comparación con Investment Grade, cuyos índices se encuentran en terreno negativo. El editor de juegos de mesa Asmodee, una escisión del grupo sueco de medios de comunicación Ambracer, emitió un bono con vencimiento en 2031 para refinanciar el FRN emitido un año antes. La muy favorable trayectoria de beneficios de Asmodee facilitó la excelente respuesta del mercado a esta emisión, que se tradujo en una reducción de 150 puntos básicos del cupón. Celsa es un productor español de acero circular de bajas emisiones. Ha captado 1.200 millones de euros en el mercado de obligaciones para ampliar su deuda. El cupón del 8,25% para una calificación B/B2 y un vencimiento a 5 años nos pareció atractivo.



Características

Fecha de creación

31/01/2024

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400MCP8
Particip. ID - FR001400MCR4
Particip. RC - FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOLIC FP Equity
Particip. ID - SYCOLID FP Equity
Particip. RC - SYCOLRC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%
Particip. ID - 0,50%
Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición
Cantidad de líneas
Cantidad de emisores

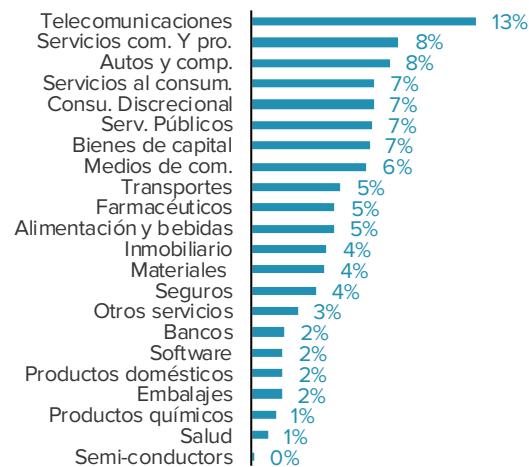
95%
171
126

Valorización

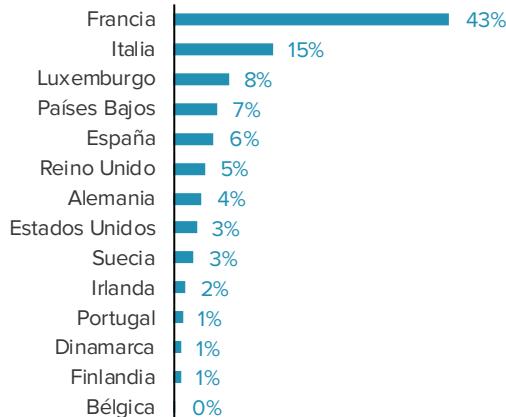
Sensibilidad
Rendimiento al vencer**
Vencimiento medio

2,4
4,9%
4,5 años

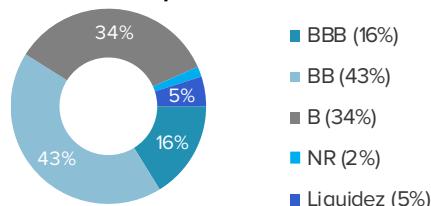
Distribución por sector



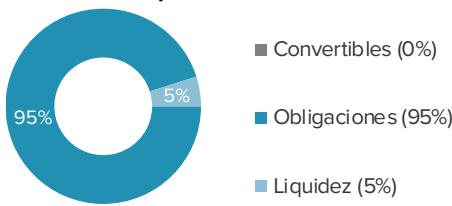
Distribución por país



Distribución por notación



Distribución por activo



Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,1%
Loxam	2,1%
Unibail	2,0%
Vodafone Espana	2,0%
Infopro	1,9%

Peso

Sector	Porcentaje
Alimentación y bebidas	5,0%
Servicios com. y pro.	5,2%
Inmobiliario	5,6%
Telecomunicaciones	5,1%
Medios de com.	5,8%

YTM

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. **Rendimiento bruto de comisiones.



**sycomore
am**

sycomore sycyield 2032

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativa | 102,2€

DICIEMBRE 2025

Activos | 48,1 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 1%
*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes	

Indicador de riesgo



Mayor riesgo

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



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

Sycyield 2032 es un fondo a plazo fijo que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de bonos. Invierte principalmente en una rigurosa selección de bonos (incluidos bonos convertibles y bonos subordinados conocidos como híbridos¹) emitidos en euros, con vencimientos principalmente en 2032, que se pretende mantener hasta su vencimiento. La estrategia de carry tiene como objetivo lograr un rendimiento anualizado neto de comisiones en línea con los mercados de bonos emitidos principalmente por emisores privados, con cualquier calificación, con un vencimiento medio en 2032 y un horizonte de inversión de 7 años y 6 meses. Este objetivo se basa en las hipótesis de mercado de Sycomore AM² y no constituye una promesa de rentabilidad o rendimiento para el fondo, que presenta un riesgo de pérdida de capital.

Rendimientos al 31.12.2025

En conformidad con la reglamentación vigente, no podemos divulgar el rendimiento de un fondo que tiene un periodo de referencia menor a 12 meses. Para mayor información, comuníquese con nuestros equipos.

Comentario de gestión

Los tipos a largo plazo sufrieron presiones durante el mes, acentuando el empinamiento de las curvas de rendimiento soberano. El mercado está preocupado por la magnitud de la emisión pública en 2026, vinculada a los grandes déficits presupuestarios previstos en Francia y Alemania. El BCE mantuvo los tipos sin cambios, como se esperaba. El mercado espera que los tipos a corto plazo se mantengan estables durante los próximos doce meses. La prima de riesgo francesa ha bajado, favorecida por el voto sobre el PLFSS. Los diferenciales de crédito se han reducido de forma generalizada, ya que el mercado primario se ha secado. El resultado ha sido un fuerte rendimiento superior de los índices HY en comparación con Investment Grade, cuyos índices se encuentran en terreno negativo. El editor de juegos de mesa Asmodee, una escisión del grupo sueco de medios de comunicación Ambracer, emitió un bono con vencimiento en 2031 para refinanciar el FRN emitido un año antes. La muy favorable trayectoria de beneficios de Asmodee facilitó la excelente respuesta del mercado a esta emisión, que se tradujo en una reducción de 150 puntos básicos del cupón. Celsa es un productor español de acero circular de bajas emisiones. Ha captado 1.200 millones de euros en el mercado de obligaciones para ampliar su deuda. El cupón del 8,25% para una calificación B/B2 y un vencimiento a 5 años nos pareció atractivo.

¹Hasta un límite del 30 % del patrimonio neto para híbridos y otros instrumentos de deuda o del mercado monetario emitidos por emisores privados o públicos y entidades similares, a los que el patrimonio neto estará expuesto de forma permanente entre el 60 % y el 100 %, de los cuales un máximo del 30 % podrá corresponder a emisores públicos y similares, y con un vencimiento no superior a un año después del 31 de diciembre de 2032. ²Estas hipótesis incluyen el riesgo de impago o rebaja de la calificación de uno o varios emisores de la cartera. Si estas hipótesis se materializan en mayor medida de lo previsto, es posible que no se alcance el objetivo de gestión y que el inversor sufra una pérdida de capital. Las opiniones, estimaciones o previsiones relativas a la evolución del mercado de bonos o a los cambios en el perfil de riesgo de los emisores se basan en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Sycomore AM no se compromete a su consecución.



Características

Fecha de creación

10/07/2025

Códigos ISIN

Particip. IC - FR0014010IF5

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYC32IC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

97%

Cantidad de líneas

102

Cantidad de emisores

94

Distribución por sector



Valorización

Sensibilidad

3,3

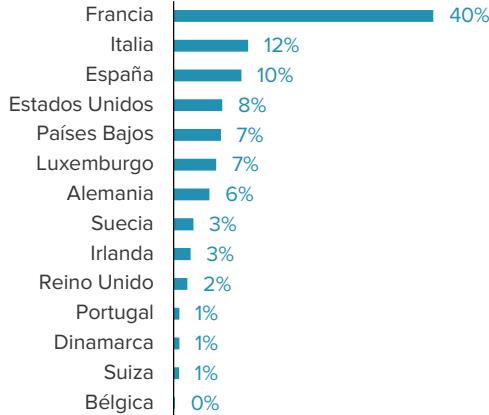
Rendimiento al vencer**

5,0%

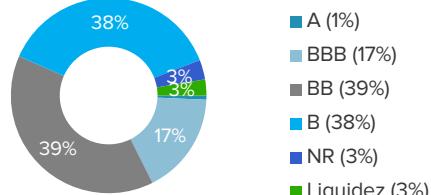
Vencimiento medio

5,8 años

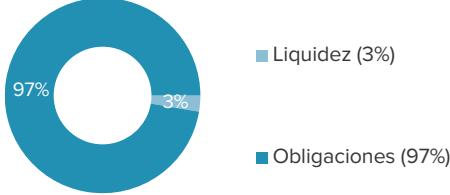
Distribución por país



Distribución por notación



Distribución por activo



Principales emisores

Peso

Macif	2,4%
Accorinvest Group	2,3%
Infopro	2,3%
Telefonica	2,3%
Eircom	2,1%

Sector

YTM

Seguros	4,2%
Servicios al consum.	6,1%
Medios de com.	5,2%
Telecomunicaciones	5,9%
Telecomunicaciones	4,6%

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. **Rendimiento bruto de comisiones.