

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Junio 2025



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

JUNIO 2025

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 629,0€

Activos | 1.036,1 ME

## SFDR 8

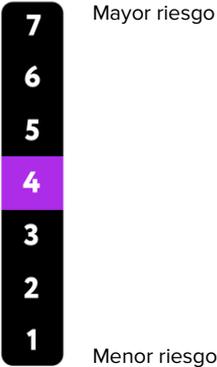
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

% Empresas\*:  $\geq 70\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSE**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



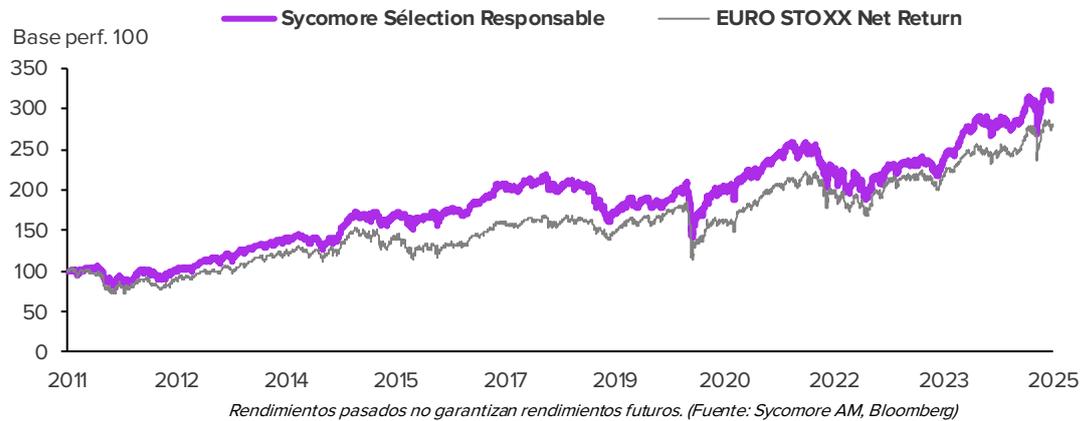
Francia

### 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 30.06.2025



|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |      |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | -1,3      | 11,2  | 11,8   | 58,1   | 214,5       | 8,3  | 14,1 | 19,4 | -18,5 | 16,2 |
| <b>Índice %</b> | -0,6      | 13,4  | 14,8   | 58,1   | 180,5       | 7,4  | 9,3  | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

### Estadísticas

|                 | Corr. | Beta | Alfa | Vol.  | Vol. <i>índice</i> | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice <i>DD</i> |
|-----------------|-------|------|------|-------|--------------------|--------------|--------------|------------|-----------|------------------|
| 3 años          | 1,0   | 0,9  | 1,1% | 14,1% | 14,9%              | 3,5%         | 1,0          | 0,0        | -27,5%    | -24,6%           |
| <b>Creación</b> | 1,0   | 0,8  | 1,9% | 16,1% | 18,5%              | 5,8%         | 0,5          | 0,1        | -35,1%    | -37,9%           |

### Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro terminaron el mes de junio relativamente estables, a pesar del aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y de la incertidumbre creada por el Presidente de Estados Unidos sobre las perspectivas de crecimiento económico mundial. En este contexto, la reacción de los Estados miembros europeos (aumento anunciado de los gastos de defensa, aprobación de un presupuesto para impulsar la inversión en Alemania, avances en la Unión de Ahorro e Inversión) refuerza el cambio en la "narrativa" de la zona euro y hace albergar esperanzas de una vuelta al crecimiento en los próximos trimestres. Tras un primer semestre en el que los sectores defensivos y/o domésticos registraron rentabilidades superiores (telecomunicaciones, servicios públicos, seguros, bancos, etc.), creemos que la valoración absoluta y relativa de las empresas cíclicas y exportadoras ofrece oportunidades interesantes para el segundo semestre, en particular si surge un escenario "negro" sobre la aplicación de los aranceles estadounidenses. Por este motivo, su ponderación en la cartera volvió a aumentar durante el mes (Schneider Electric, Smurfit Westrock, Airbus).



## Características

### Fecha de creación

24/01/2011

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID -

FR0012719524

Participación ID2 -

FR0013277175

Participación RP -

FR0010971721

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

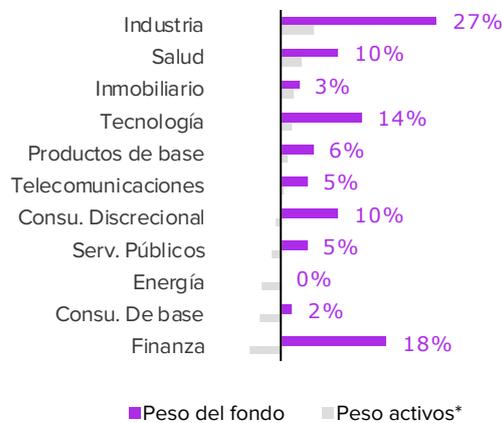
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 96%        |
| Superposición con el índice         | 41%        |
| Cantidad de sociedades de cartera   | 46         |
| Peso de las primeras 20 líneas      | 67%        |
| Capi. bursátil mediana              | 86,2 Mds € |

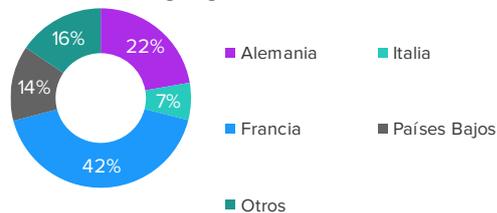
## Exposición sectorial



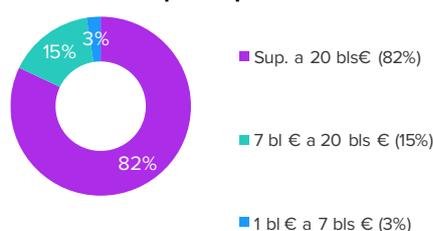
## Valorización

|                                | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| P/E ratio 2025                 | 13,9x | 13,5x  |
| Crecimiento ganancial 2025     | 9,7%  | 8,8%   |
| Ratio P/BV 2025                | 1,8x  | 2,0x   |
| Rentabilidad de fondos propios | 13,0% | 14,8%  |
| Rendimiento 2025               | 2,9%  | 3,2%   |

## 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 | 3,8/5 | 3,5/5  |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                  | Peso | Calif. SPICE | NEC  | CS  |
|------------------|------|--------------|------|-----|
| Asml             | 6,5% | 4,2/5        | +12% | 27% |
| Sap              | 5,1% | 3,8/5        | +1%  | 32% |
| Schneider        | 4,4% | 4,1/5        | +10% | 39% |
| Société Générale | 4,1% | 3,3/5        | +6%  | 15% |
| Bureau Veritas   | 4,0% | 4,0/5        | +7%  | 50% |
| BNP Paribas      | 4,0% | 3,5/5        | +0%  | 11% |
| Santander        | 3,6% | 3,2/5        | 0%   | 35% |
| Munich Re        | 3,2% | 3,6/5        | +0%  | 30% |
| Assa Abloy       | 3,1% | 3,4/5        | 0%   | 45% |
| Siemens          | 3,1% | 3,5/5        | +15% | 43% |

## Movimientos

### Compras

Thales

### Refuerzos

Hermes International

Legrand

Schneider Electric

### Ventas

### Alivios

Banco Santander

Infineon Technologies

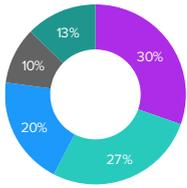
Lvmh

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Airbus Group     | 2,5%       | 0,26%   |
| Asml             | 6,7%       | 0,23%   |
| Vonovia          | 3,2%       | 0,12%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Renault          | 2,7%       | -0,40%  |
| Michelin         | 2,9%       | -0,20%  |
| Assa Abloy       | 3,3%       | -0,19%  |



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

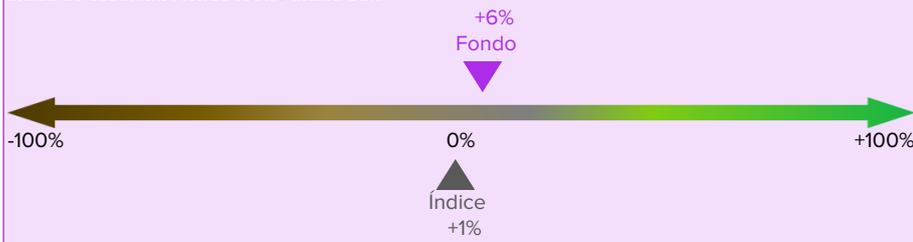
|               | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,5/5 | 3,4/5  |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,5/5  |
| Gobernanza    | 3,6/5 | 3,5/5  |

## 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 [nec-initiative.org](https://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 98%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

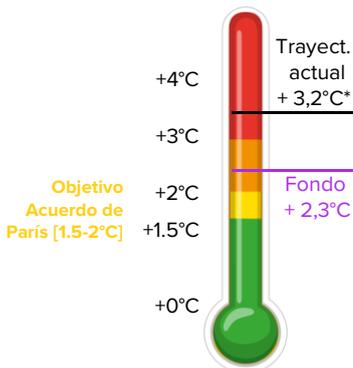


### Aumento de temperatura inducido

#### SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 100%



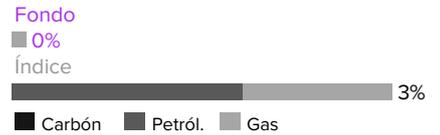
### Alineamiento climático - SBTi

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 S&P Global).



### 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%

|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 873   | 1485   |

### Huella biodiversidad

Superficie artificial en m<sup>2</sup> MSA por k€ invertido\*\*\*, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

|                        | Fondo | Índice |
|------------------------|-------|--------|
| m <sup>2</sup> .MSA/k€ | -25   | -47    |

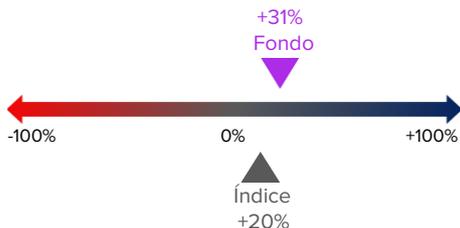
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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%

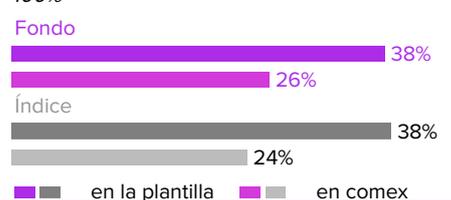


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

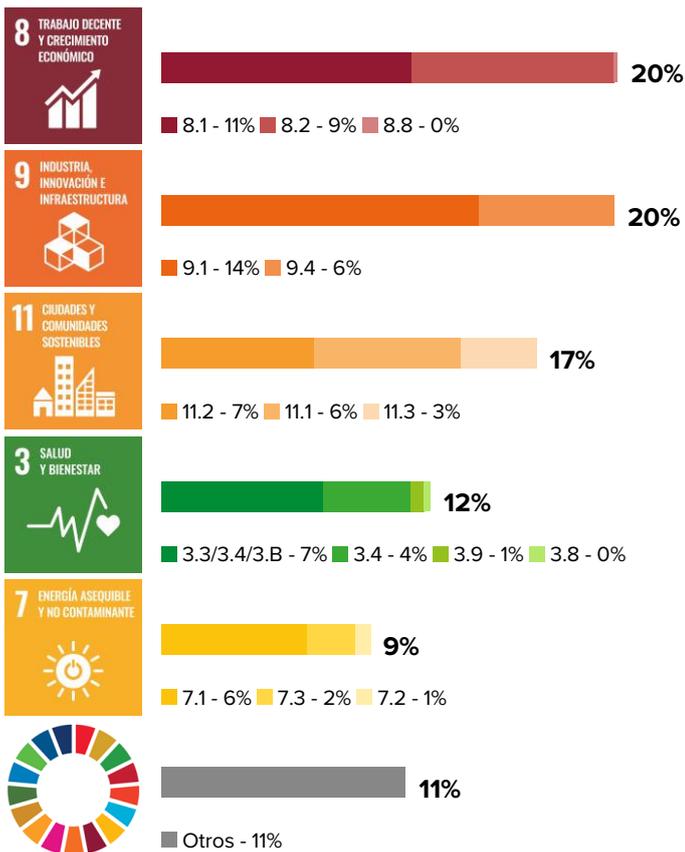
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. 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.\*\*\*Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## 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 : 18%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### BNP Paribas

Debatimos con BNP Paribas cuestiones de capital humano, en particular la cultura corporativa, la atracción y retención de empleados, la equidad y el desarrollo de la mano de obra.

#### Saint-Gobain

Discutimos con Saint-Gobain su preferencia por alinearse con los informes del CS3D en lugar de con el plan de vigilancia francés. También les dijimos que les faltaba información sobre el seguimiento y control de las medidas correctoras. En cuanto a las zonas de conflicto, han puesto en marcha una diligencia debida reforzada, pero en el caso de Rusia, el control de los informes es mínimo debido al conflicto, lo que dificulta informar sobre determinados elementos.

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



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

JUNIO 2025

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 108,8€

Activos | 169,0 ME

## SFDR 8

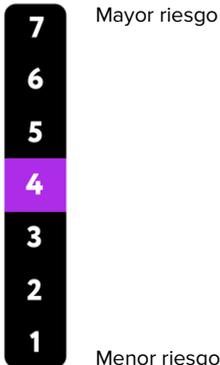
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



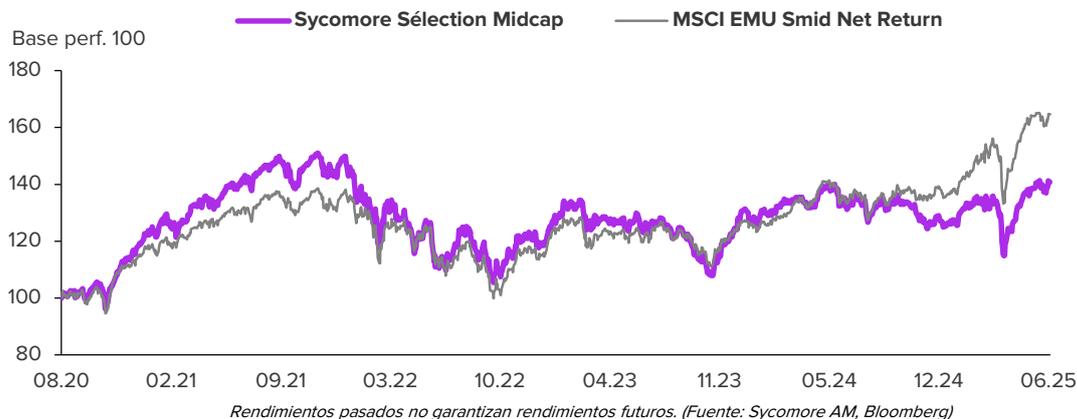
Francia

### Estrategia de inversión

#### Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

Sycomore Sélection Midcap apunta a un rendimiento superior al del índice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendos reinvertidos), según un procedimiento de inversión socialmente responsable multitemático (transición energética, salud, nutrición, bienestar, digital...), junto con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas (ODD). Expuesto principalmente a las acciones de los países de la UE, el fondo se enfoca más particularmente al segmento de las medianas capitalizaciones, sin imposiciones sectoriales. Nuestra metodología de exclusión y de selección ESG está totalmente integrada a nuestro análisis fundamental de las empresas.

#### Rendimientos al 30.06.2025



|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | *08/20 | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |      |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------|------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 1,6       | 11,2  | 7,4    | 26,2   | 40,8  | 7,3  | -3,2 | 10,3 | -20,5 | 25,4 |
| <b>Índice %</b> | 0,4       | 20,2  | 23,7   | 48,7   | 64,6  | 10,7 | 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. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|---------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>08/20*</b> | 1,0   | 1,0  | -3,2% | 16,7% | 15,6%       | 5,2%         | 0,3          | -0,7       | -30,2%    | -27,9%    |

### Comentario de gestión

A pesar del recrudescimiento de las tensiones en Oriente Medio durante el periodo, las empresas de pequeña y mediana capitalización se mostraron muy resistentes, lo que confirma la vuelta a una mejor dinámica en este segmento. El fondo superó a su índice, debido exclusivamente a la selección de valores y al posicionamiento del fondo, más centrado en las pequeñas capitalizaciones. Entre los valores más rentables figura Trígano, que a pesar de la caída de sus ventas orgánicas (-6,4% en el 3er trimestre) registró un fuerte aumento de los pedidos gracias al éxito de sus nuevas gamas, destinadas principalmente a las autocaravanas de gama básica. Aurubis también fue uno de los valores más rentables, después de que un corredor mejorara su recomendación, destacando sus atractivas perspectivas a medio plazo, respaldadas por las inversiones realizadas en los últimos años, su capacidad para mejorar la generación de flujo de caja y su rentabilidad sobre el capital empleado en los próximos años.



## Características

### Fecha de creación

10/12/2003

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -  
FR0010376368

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

### Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

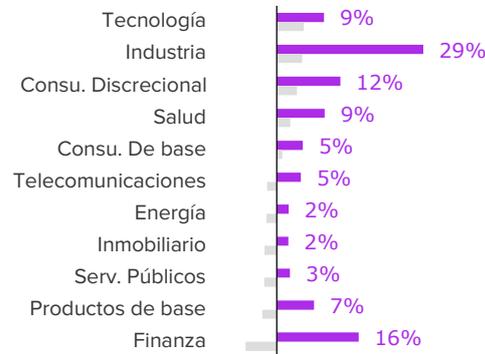
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

|                                     |           |
|-------------------------------------|-----------|
| Índice de exposición a las acciones | 94%       |
| Superposición con el índice         | 18%       |
| Cantidad de sociedades de cartera   | 76        |
| Peso de las primeras 20 líneas      | 43%       |
| Capi. bursátil mediana              | 4,8 Mds € |

## Exposición sectorial

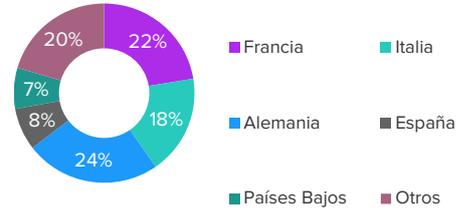


\*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

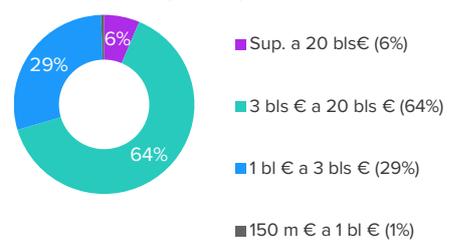
## Valorización

|                                |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|
| P/E ratio 2025                 | 14,8x | 12,1x |
| Crecimiento ganancial 2025     | 10,2% | 8,2%  |
| Ratio P/BV 2025                | 1,8x  | 1,5x  |
| Rentabilidad de fondos propios | 12,5% | 12,2% |
| Rendimiento 2025               | 3,1%  | 3,6%  |

## 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 | 3,5/5  |
| Calif. I | 3,7/5 | 3,5/5  |
| Calif. C | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Calif. E | 3,4/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|              | Peso | Calif. SPICE | NEC  | CS  |
|--------------|------|--------------|------|-----|
| Asr          | 3,4% | 3,7/5        | 0%   | 33% |
| Finacobank   | 3,0% | 3,7/5        | +5%  | 14% |
| Sopra-Steria | 2,5% | 3,8/5        | 0%   | 14% |
| Fluidra      | 2,3% | 3,8/5        | -7%  | 0%  |
| Gtt          | 2,2% | 3,8/5        | -10% | 1%  |
| Getlink      | 2,1% | 4,0/5        | +71% | 70% |
| Fielmann     | 2,1% | 3,4/5        | +1%  | 57% |
| Rexel        | 2,1% | 3,8/5        | +11% | 27% |
| Technogym    | 2,0% | 4,0/5        | 0%   | 40% |
| Virbac       | 2,0% | 3,8/5        | -12% | 6%  |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Melexis          | 1,8%       | 0,35%   |
| Ceconomy         | 0,9%       | 0,29%   |
| Sopra-Steria     | 2,4%       | 0,24%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Sig Group        | 1,2%       | -0,16%  |
| Springer Nature  | 0,8%       | -0,12%  |
| Knorr-Brense     | 1,3%       | -0,10%  |

## Movimientos

### Compras

Babcock International Group Pl

Jenoptik

Hornbach Holding Ag & Co Kgaa

### Refuerzos

Aurubis

Publicis Groupe

Porr

### Ventas

Barco

Allfunds Group

Neurones

### Alivios

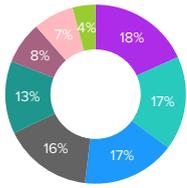
Imi

Rotork

Bankinter



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

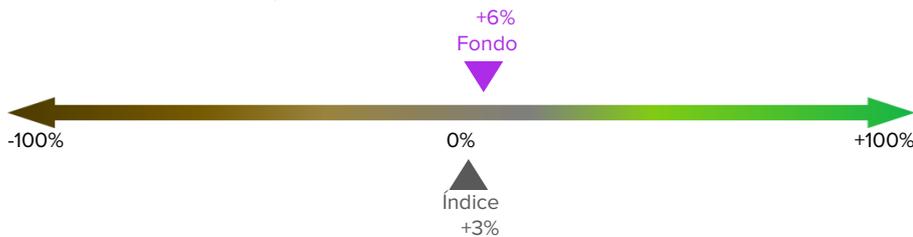
|               | Fondo        | Índice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,3/5</b> |
| Medioambiente | 3,4/5        | 3,2/5        |
| Social        | 3,6/5        | 3,4/5        |
| Gobernanza    | 3,6/5        | 3,5/5        |

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de 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](https://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 90%



### Taxonomía europea

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

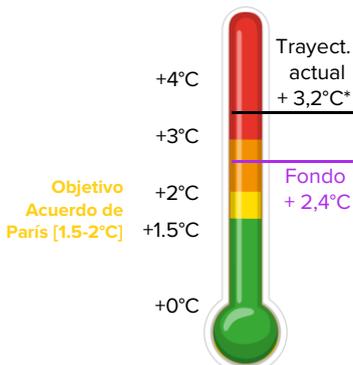
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 96%



### Aumento de temperatura inducido SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 82%



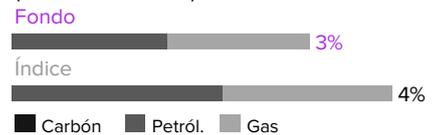
### Alineamiento climático - SBTi

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 S&P Global).



### 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 96% / índice 94%

|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 1081  | 1352   |

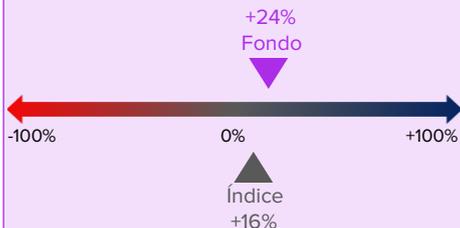
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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 98% / índice 93%

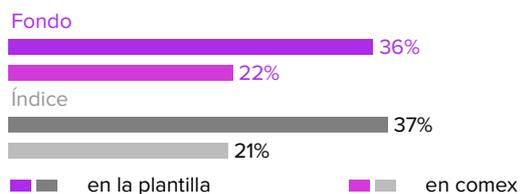


### Igualdad profesional ♀/♂

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

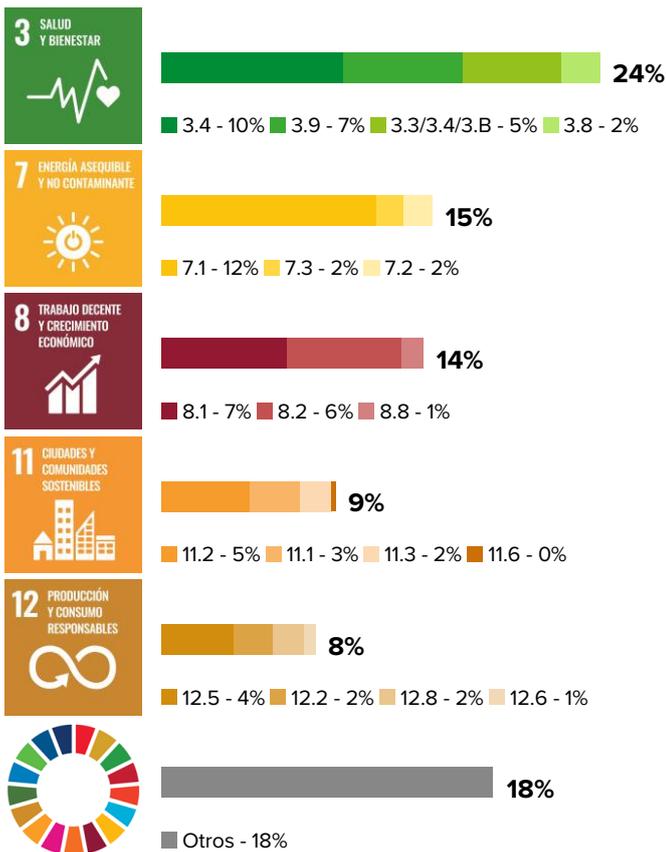
Índice de cob. plantilla: fondo 99% / índice 96%

Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 98%





## 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 : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Befesa

Como parte de la Junta General de Accionistas de 2025, comunicamos a Befesa nuestra intención de voto y compartimos preguntas sobre cuestiones de gobernanza (incluida la remuneración, la diversidad y la composición del Consejo). También debatimos la estrategia ESG de la empresa, con especial atención al cambio climático.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

7 / 7 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

JUNIO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 165,5€

Activos | 321,1 ME

## SFDR 9

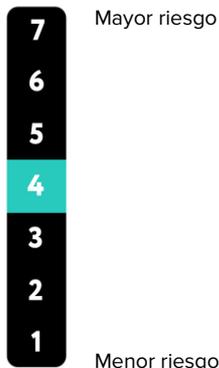
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

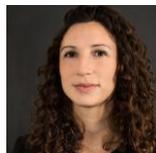


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

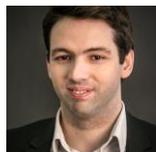
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Clémence BOURCET**  
Analista ISR  
Biodiversidad



**Erwan CREHALET**  
Analista ISR Clima



Francia



Francia



Bélgica

### 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 30.06.2025



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

|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |       |      |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 0,7       | 7,2   | 0,6    | 6,0    | 34,0        | 65,5 | 5,3  | -5,7 | 1,6  | -15,9 | 17,6 |
| <b>Índice %</b> | -1,3      | 8,5   | 8,1    | 43,4   | 71,5        | 92,0 | 6,9  | 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 |
|-----------------|-------|------|--------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>3 años</b>   | 0,9   | 1,1  | -10,5% | 16,2% | 13,1%       | 8,4%         | -0,1         | -1,3       | -29,7%    | -19,5%    |
| <b>Creación</b> | 0,9   | 0,9  | -0,7%  | 16,7% | 16,1%       | 8,1%         | 0,3          | -0,2       | -34,2%    | -35,3%    |

### Comentario de gestión

El contexto geopolítico provocó una importante volatilidad a lo largo del mes. Los mercados recobraron impulso a finales de mes, gracias a la desescalada del conflicto con Irán, el alivio de las tensiones comerciales internacionales y las expectativas de relajación de la Fed. El fondo superó significativamente al índice, impulsado en particular por una asignación favorable: servicios públicos, industriales y una mayor exposición al efectivo. El inicio de las revisiones al alza para 2026 apoya la tesis de una recuperación económica en Europa (plan alemán, Clean Industrial Act, ciclo de tipos de interés más favorable). Ante la proximidad de la temporada de publicaciones, mantenemos un posicionamiento equilibrado entre empresas defensivas poco sensibles al gasto discrecional o que se benefician de los planes de capex europeos, por una parte, y empresas más cíclicas que se benefician de un próximo giro positivo, por otra.



## Características

### Fecha de creación

31/08/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación 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

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 93%        |
| Superposición con el índice         | 11%        |
| Cantidad de sociedades de cartera   | 46         |
| Peso de las primeras 20 líneas      | 61%        |
| Capi. bursátil mediana              | 15,1 Mds € |

## Exposición sectorial



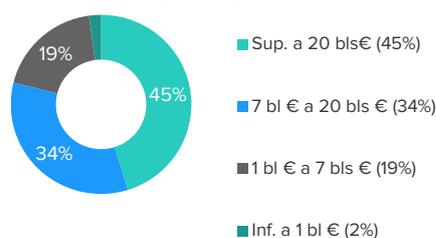
## Valorización

|                                |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|
| P/E ratio 2025                 | 16,2x | 13,8x |
| Crecimiento ganancial 2025     | 12,8% | 8,1%  |
| Ratio P/BV 2025                | 2,1x  | 2,1x  |
| Rentabilidad de fondos propios | 12,9% | 15,3% |
| Rendimiento 2025               | 2,6%  | 3,2%  |

## 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 | 3,9/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|              | Peso | Calif. SPICE | NEC  |
|--------------|------|--------------|------|
| Veolia       | 5,0% | 3,8/5        | +47% |
| Schneider    | 4,7% | 4,1/5        | +10% |
| Eon          | 4,4% | 3,2/5        | +25% |
| Prysmian     | 3,9% | 3,7/5        | +31% |
| Asml         | 3,7% | 4,2/5        | +12% |
| Novonesis    | 3,5% | 4,0/5        | +12% |
| Saint Gobain | 3,4% | 3,8/5        | +10% |
| Elia         | 3,1% | 3,8/5        | +43% |
| Knorr-Brense | 3,0% | 3,7/5        | +33% |
| Spie         | 2,8% | 3,7/5        | +15% |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Spie             | 2,7%       | 0,18%   |
| Elia             | 3,0%       | 0,15%   |
| Infineon         | 2,5%       | 0,13%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Sig Group        | 2,5%       | -0,34%  |
| Renault          | 1,7%       | -0,25%  |
| Knorr-Brense     | 3,1%       | -0,25%  |

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Aurubis  
Edp Renovaveis  
Infineon Technologies

### Ventas

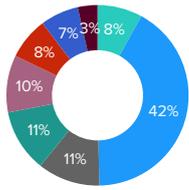
Vestas Wind Systems

### Alivios

E.On  
Acciona  
Redeia Corp



## Temas ambientales



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

## Calificación ESG

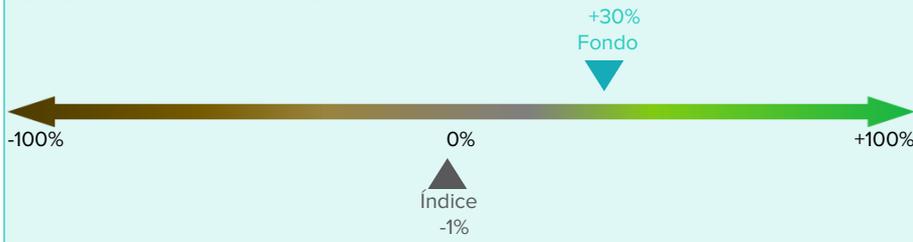
|               | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| ESG*          | 3,7/5 | 3,3/5  |
| Medioambiente | 3,9/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Gobernanza    | 3,6/5 | 3,6/5  |

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

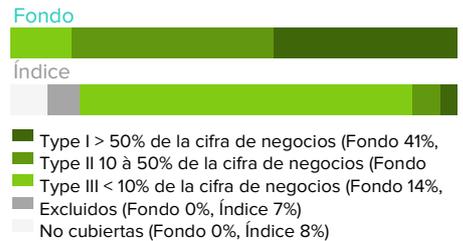
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](https://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 97%



### 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](https://www.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

|                 | Fondo | Índice |
|-----------------|-------|--------|
| Acción alineada | 28%   | 5%     |

### Exposición fósil

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



### Huella biodiversidad

Superficie mantenida artificialmente en m<sup>2</sup>.MSA por k€ invertido\*\*, modelada por la CBF en alcances 1, 2, 3 arriba y abajo (fuente IDL) y expresada como superficie normalizada según la abundancia media de especies.

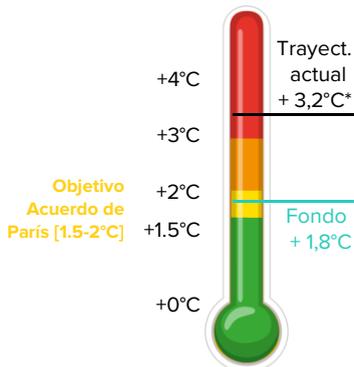
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

|                        | Fondo | Índice |
|------------------------|-------|--------|
| m <sup>2</sup> .MSA/k€ | -79   | -46    |

### Aumento de temperatura inducido

En °C para 2100 en comparación con la era preindustrial según la metodología Science-Based 2°C Alignment, SB2A (fuente Iceberg Data Lab).

Índice de cobertura : fondo 96%



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

### 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 96%

|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 709   | 835    |

### Reducción de emisiones de carbono\*\*

Porcentaje de empresas de la cartera que se han comprometido a reducir las emisiones de carbono.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

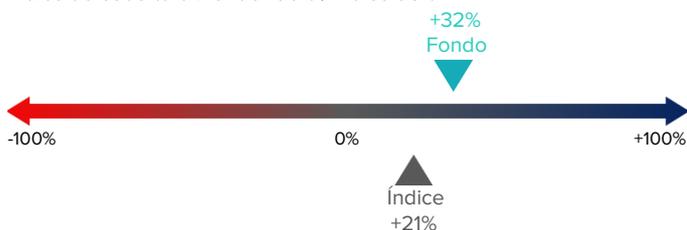


## Análisis social y societario

### 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 96%



### 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).

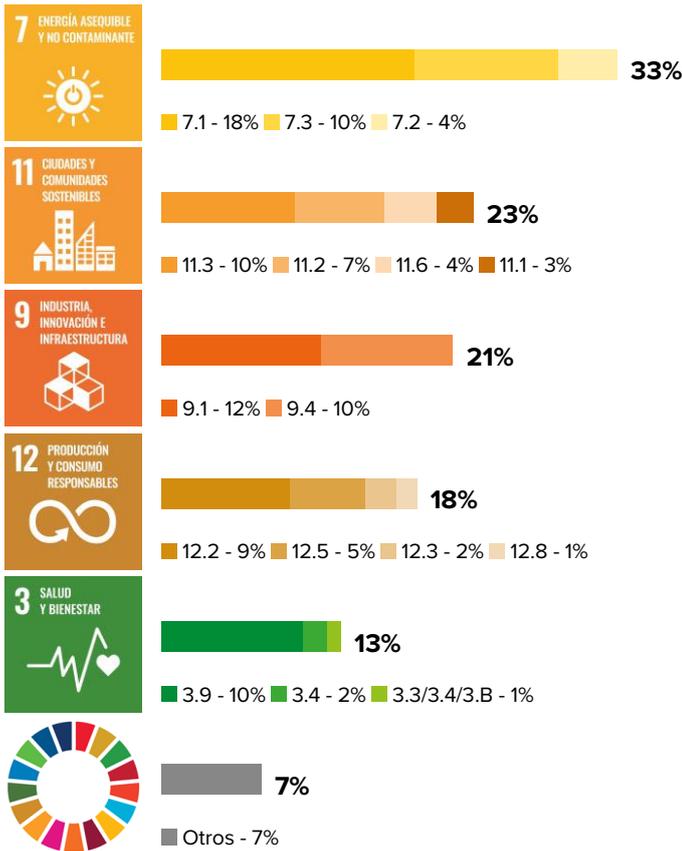
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. 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.\*\*\*Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



## 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 : 9%



**13 ACCIÓN POR EL CLIMA**

A tener en cuenta: Aunque el ODD #13 no aparezca 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

#### Arcadis

A petición de la empresa, participamos en una reunión del Comité de Gestión de la Sostenibilidad de Arcadis para presentar y debatir el enfoque SPICE ESG de Sycomore AM y ofrecer una visión general de la calificación SPICE de la empresa.

#### Befesa

Como parte de la Junta General de Accionistas de 2025, comunicamos a Befesa nuestra intención de voto y compartimos preguntas sobre cuestiones de gobernanza (incluida la remuneración, la diversidad y la composición del Consejo). También debatimos la estrategia ESG de la empresa, con especial atención al cambio climático.

### Controversias ESG

#### Iberdrola

A principios de junio, los sindicatos convocaron una huelga de empleados de Iberdrola en España para exigir subidas salariales, ya que 2024 había sido un buen año para el grupo y los sueldos habrían subido mucho menos que la inflación.

### 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](#).

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
**am**

sycamore

**europe happy@work**

JUNIO 2025

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 197,8€

Activos | 443,2 M€

**SFDR 9**

**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 80%

% Empresas\*: 100%

\*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**



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista ESG



Francia



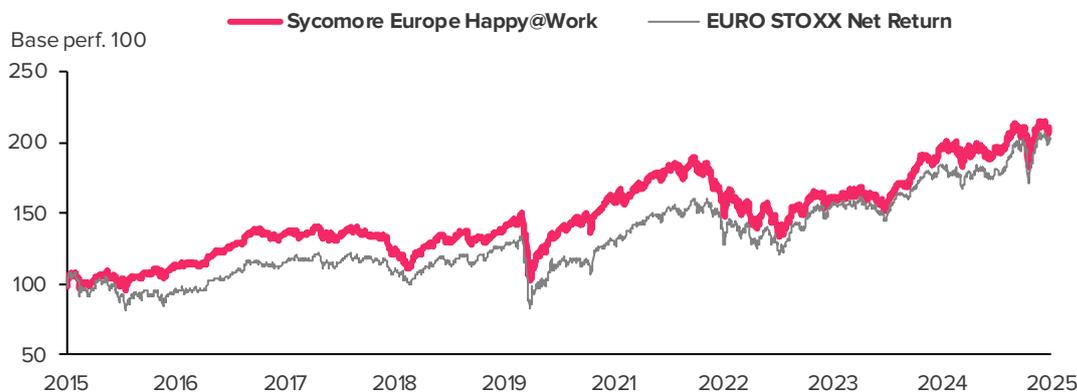
Bélgica

**Estrategia de inversión**

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

Sycamore 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 30.06.2025**



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

|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |      |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------|-------|------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | -1,4      | 8,3   | 7,3    | 47,8   | 54,7  | 109,6 | 7,7  | 12,5 | 15,1 | -19,0 | 15,5 |
| <b>Índice %</b> | -0,6      | 13,4  | 14,8   | 58,1   | 79,1  | 102,4 | 7,3  | 9,3  | 18,5 | -12,3 | 22,7 |

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

**Estadísticas**

|                 | Corr. | Beta | Alfa  | Vol.  | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 años          | 0,9   | 0,9  | -0,8% | 14,2% | 14,9%       | 4,7%         | 0,8          | -0,5       | -29,4%    | -24,6%    |
| <b>Creación</b> | 0,9   | 0,8  | 2,0%  | 14,7% | 17,9%       | 7,3%         | 0,5          | 0,1        | -31,4%    | -37,9%    |

**Comentario de gestión**

El mes de junio se caracterizó por la volatilidad y un perfil en forma de V, con un equilibrio de factores negativos (en particular, un tipo de cambio desfavorable, llamadas de empresas previas al cierre que provocaron rebajas de calificación, Irán) y positivos (presupuesto alemán, avances en los acuerdos comerciales). En este contexto, el rendimiento de los fondos se vio afectado negativamente por la asignación (ausencia de energía y aeroespacial y defensa, no elegibles para la estrategia) y la selección. En cuanto a esta última, Danone, Michelin, Adyen y Hermes se vieron afectadas por sus anuncios previos al cierre, que pusieron de relieve un impulso más débil para el trimestre en curso, en un contexto generalmente débil para las empresas expuestas al consumo. En el lado positivo, algunas empresas industriales (Prysmian, Saint Gobain) y sanitarias (Novartis, Biomérieux) contribuyeron positivamente gracias a mensajes tranquilizadores sobre las tendencias empresariales, confirmando o mejorando las orientaciones existentes. En cuanto a las transacciones, se inició una nueva línea de cartera en Elis, una empresa con un enfoque diferenciador del capital humano y que cotiza con una valoración descontada a pesar del sólido impulso de su actividad.



## Características

### Fecha de creación

06/07/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206  
Participación R - LU1301026388

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX  
Participación 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

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%  
Participación R - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

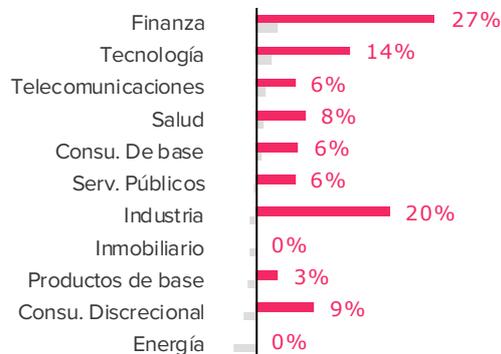
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 95%        |
| Superposición con el índice         | 36%        |
| Cantidad de sociedades de cartera   | 40         |
| Peso de las primeras 20 líneas      | 76%        |
| Capi. bursátil mediana              | 90,7 Mds € |

## Exposición sectorial

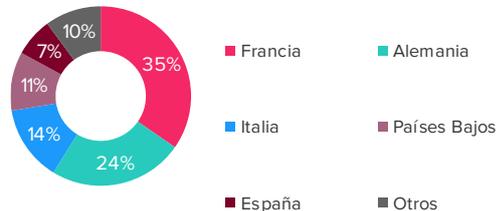


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

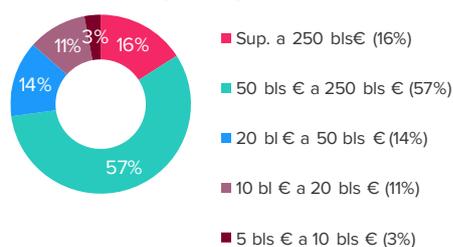
## Valorización

|                                |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|
| P/E ratio 2025                 | 16,1x | 13,5x |
| Crecimiento ganancial 2025     | 10,4% | 8,8%  |
| Ratio P/BV 2025                | 2,8x  | 2,0x  |
| Rentabilidad de fondos propios | 17,7% | 14,8% |
| Rendimiento 2025               | 3,2%  | 3,2%  |

## 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 | 3,7/5 | 3,3/5  |
| Nota P   | 4,1/5 | 3,7/5  |
| Calif. I | 3,9/5 | 3,7/5  |
| Calif. C | 3,9/5 | 3,5/5  |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,3/5  |

## Top 10

|                  | Peso | Calif. SPICE | Calif. H@W |
|------------------|------|--------------|------------|
| Sap              | 6,1% | 3,8/5        | 4,5/5      |
| Intesa Sanpaolo  | 6,0% | 3,7/5        | 4,5/5      |
| Asml             | 5,7% | 4,2/5        | 4,5/5      |
| Iberdrola        | 5,6% | 3,9/5        | 3,5/5      |
| Axa              | 4,9% | 3,7/5        | 4,0/5      |
| Siemens          | 4,6% | 3,5/5        | 3,5/5      |
| Schneider        | 4,1% | 4,1/5        | 4,5/5      |
| Danone           | 4,0% | 3,7/5        | 4,0/5      |
| Allianz          | 3,9% | 3,7/5        | 4,0/5      |
| Deutsche Telekom | 3,7% | 3,7/5        | 4,0/5      |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Asml             | 5,7%       | 0,20%   |
| Prysmian         | 2,1%       | 0,14%   |
| Siemens          | 4,8%       | 0,12%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Danone           | 4,3%       | -0,34%  |
| Deutsche Telekom | 4,0%       | -0,27%  |
| Michelin         | 3,4%       | -0,22%  |

## Movimientos

### Compras

Elis

### Refuerzos

Koninklijke Kpn  
Prysmian  
Brunello Cucinelli

### Ventas

### Alivios

Adyen  
Beiersdorf  
Siemens



## Calificación ESG

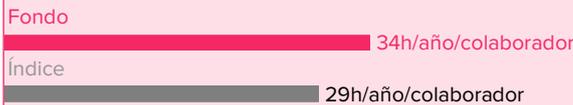
|               | Fondo        | Índice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,7/5</b> | <b>3,4/5</b> |
| Medioambiente | 3,5/5        | 3,3/5        |
| Social        | 3,7/5        | 3,5/5        |
| Gobernanza    | 3,7/5        | 3,5/5        |

## 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 97% / índice 88%



### 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      |
| Sap                | 4,5/5      |
| Intesa Sanpaolo    | 4,5/5      |
| Asml               | 4,5/5      |

### 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%

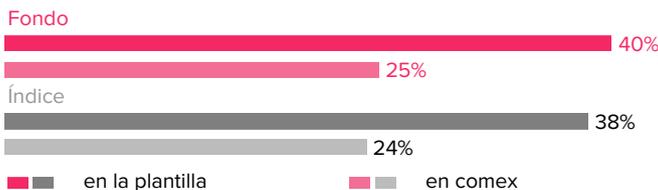


### Igualdad profesional ♀/♂

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 100% / índice 100%



### Índice de rotación de los colaboradores

Media de partidas y llegadas de colaboradores dentro de las empresas, dividida por la plantilla presente al principio del periodo.

Índice de cobertura : fondo 77% / índice 64%



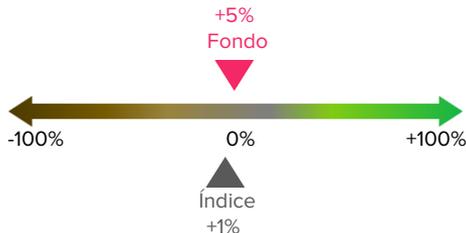
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede ser influenciada por su distribución sectorial y geográfica.

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

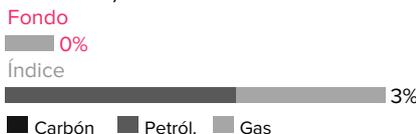
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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



### Exposición fósil

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



### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

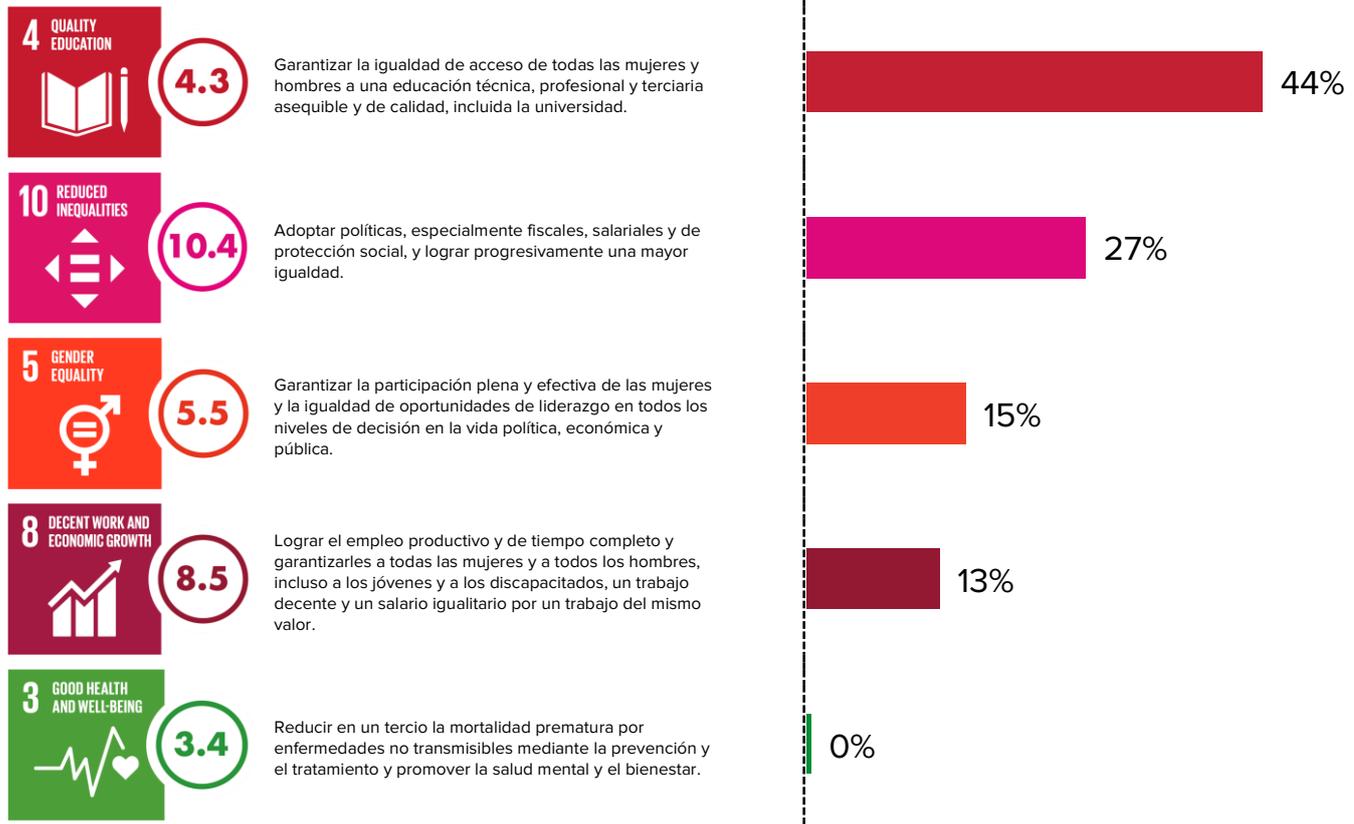
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 757   | 1485   |



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Saint-Gobain

Discutimos con Saint-Gobain su preferencia por alinearse con los informes del CS3D en lugar de con el plan de vigilancia francés. También les dijimos que les faltaba información sobre el seguimiento y control de las medidas correctoras. En cuanto a las zonas de conflicto, han puesto en marcha una diligencia debida reforzada, pero en el caso de Rusia, el control de los informes es mínimo debido al conflicto, lo que dificulta informar sobre determinados elementos.

### Controversias ESG

#### Allianz

Allianz tiene previsto reducir su plantilla en el Reino Unido en 650 empleados debido al cambio a los servicios digitales y a los cambios en el mercado de seguros de automóviles, como parte de un plan de transformación plurianual. Supervisaremos esta reducción de plantilla de acuerdo con nuestro enfoque de gestión responsable de la reorganización.

### 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](#).

#### Intesa Sanpaolo

Participamos en un intercambio de grupo con Intesa Sanpaolo, durante el cual se debatieron las resoluciones incluidas en el orden del día de la Junta General Anual, en particular las relativas a la remuneración de los ejecutivos, así como los compromisos de la empresa en materia de sostenibilidad, especialmente en relación con el medio ambiente.

#### Iberdrola

A principios de junio, los sindicatos convocaron una huelga de empleados de Iberdrola en España para exigir subidas salariales, ya que 2024 había sido un buen año para el grupo y los sueldos habrían subido mucho menos que la inflación.

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

JUNIO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 540,3€ | Activos | 242,8 M€

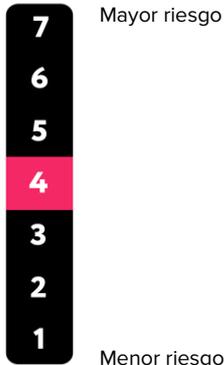
## SFDR 9

### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$   
% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Luca FASAN**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista ESG



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

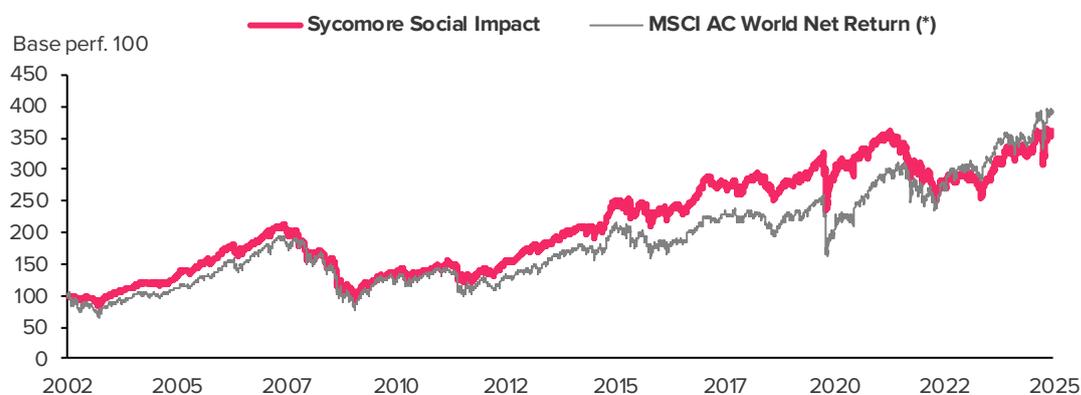
Francia

### 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 30.06.2025



|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |      |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 0,7       | 9,9   | 10,1   | 26,7   | 18,7   | 260,2 | 5,7  | 14,7 | 5,3  | -20,7 | 5,3  |
| <b>Índice %</b> | 1,1       | 13,6  | 15,0   | 58,4   | 79,4   | 294,0 | 6,1  | 9,3  | 18,5 | -12,3 | 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 DD |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 años          | 0,9   | 0,8  | -4,3% | 12,9% | 15,1%       | 6,0%         | 0,4          | -1,4       | -30,8%    | -24,6%    |
| <b>Creación</b> | 0,9   | 0,6  | 1,8%  | 13,3% | 20,4%       | 10,6%        | 0,3          | 0,0        | -55,7%    | -60,2%    |

### Comentario de gestión

Otro mes agitado dominado por la volatilidad y la incertidumbre en el que el fondo ha obtenido una rentabilidad ligeramente inferior a la del índice correspondiente. En el lado positivo, nuestra decisión de aumentar nuestra exposición a la tecnología y la IA fue acertada, tras una temporada de informes positiva, la temática ha funcionado bien. Durante el mes nos reunimos con NVDIA; de nuestra conversación con la dirección se desprende que los gobiernos están empezando a planificar grandes inversiones para desarrollar IA soberana, lo que aumentará considerablemente el tamaño del mercado. En el lado negativo, algunos de nuestros valores con mejores resultados en lo que va de año se han visto afectados por noticias negativas. Tras la aprobación de la ley Genius (normativa estadounidense sobre las stablecoin), Mastercard ha sufrido una corrección. Creemos que el impacto fundamental será limitado, pero hemos reducido nuestras posiciones activas.



## Características

### Fecha de creación

24/06/2002

### Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

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

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

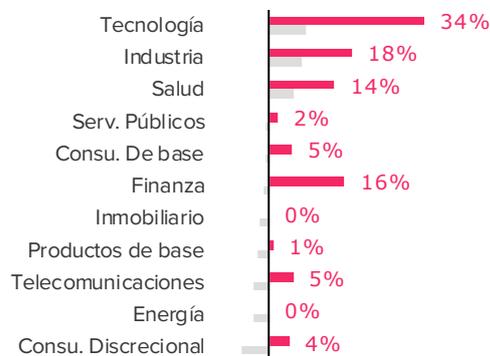
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| Índice de exposición a las acciones | 95%         |
| Superposición con el índice         | 18%         |
| Cantidad de sociedades de cartera   | 43          |
| Peso de las primeras 20 líneas      | 64%         |
| Capi. bursátil mediana              | 151,8 Mds € |

## Exposición sectorial

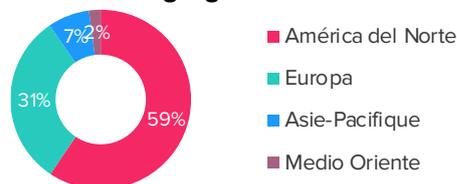


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return (\*)

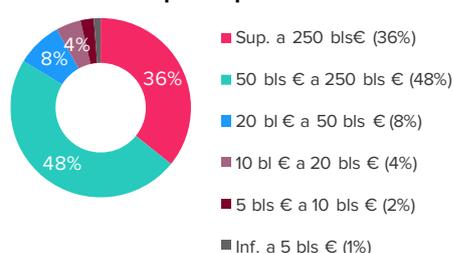
## Valorización

|                                | Fondo | Índice |
|--------------------------------|-------|--------|
| Crecimiento de las ventas 2026 | 16,3% | 8,4%   |
| P/E ratio 2026                 | 28,7x | 19,0x  |
| Crecimiento ganancial 2026     | 23,5% | 15,3%  |
| Margen operativo 2026          | 35,2% | 29,5%  |
| PEG ratio 2026                 | 1,6x  | 1,8x   |
| EV/ventas 2026                 | 6,6x  | 5,0x   |

## 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 | 3,3/5  |
| Calif. S | 3,4/5 | 2,8/5  |
| Nota P   | 3,8/5 | 3,2/5  |
| Calif. I | 3,9/5 | 3,6/5  |
| Calif. C | 3,7/5 | 3,1/5  |
| Calif. E | 3,3/5 | 3,1/5  |

## Top 10

|                     | Peso | Calif. SPICE | CS  |
|---------------------|------|--------------|-----|
| Nvidia              | 8,1% | 3,6/5        | 23% |
| Microsoft           | 6,1% | 3,9/5        | 31% |
| Jpmorgan Chase & Co | 4,0% | 3,2/5        | 13% |
| Relx                | 3,5% | 4,0/5        | 42% |
| Taiwan Semi.        | 3,5% | 3,6/5        | 20% |
| Stryker             | 3,4% | 3,5/5        | 71% |
| Mastercard          | 3,3% | 3,9/5        | 29% |
| Progressive         | 2,8% | 3,5/5        | 25% |
| Intesa Sanpaolo     | 2,7% | 3,7/5        | 22% |
| Eaton               | 2,7% | 3,7/5        | 30% |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Nvidia           | 7,4%       | 0,95%   |
| Advantest        | 1,2%       | 0,39%   |
| Taiwan Semi.     | 3,5%       | 0,29%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Progressive      | 3,0%       | -0,30%  |
| Mastercard       | 3,6%       | -0,28%  |
| Duolingo         | 0,8%       | -0,22%  |

## Movimientos

### Compras

Freee Kk

Telecom Italia Spa/Milano

### Refuerzos

Nvidia

Sprouts Farmers Market

Microsoft

### Ventas

Recruit Co

### Alivios

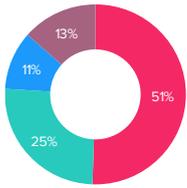
Broadcom

Micron Tech.

Waste Connect.



## Temáticas sustentables



- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Liderazgo SPICE
- Otros

## Calificación ESG

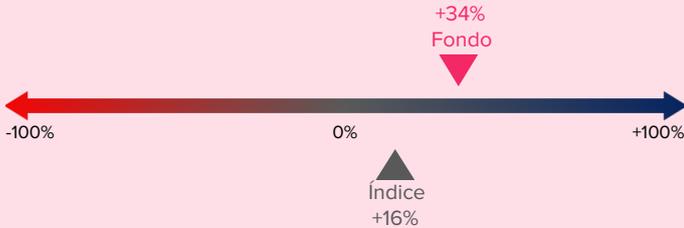
|               | Fondo        | Índice       |
|---------------|--------------|--------------|
| <b>ESG*</b>   | <b>3,5/5</b> | <b>3,1/5</b> |
| Medioambiente | 3,3/5        | 3,1/5        |
| Social        | 3,5/5        | 3,4/5        |
| Gobernanza    | 3,5/5        | 3,4/5        |

## 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 68%



### Mejores notas Happy@Work

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

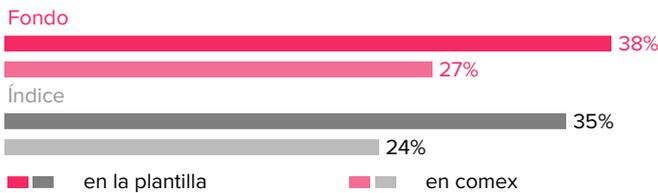
|                    | Calif. H@W |
|--------------------|------------|
| Hermès             | 5,0/5      |
| Brunello Cucinelli | 5,0/5      |
| Microsoft          | 4,5/5      |
| Taiwan Semi.       | 4,5/5      |
| Stryker            | 4,5/5      |

### 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%

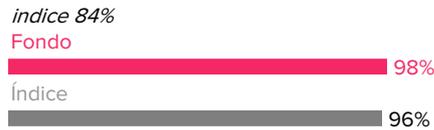
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 99%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 84%



### The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 51%

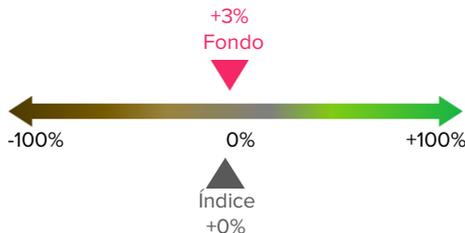


## Análisis ambiental

### 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](http://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 65%



### Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

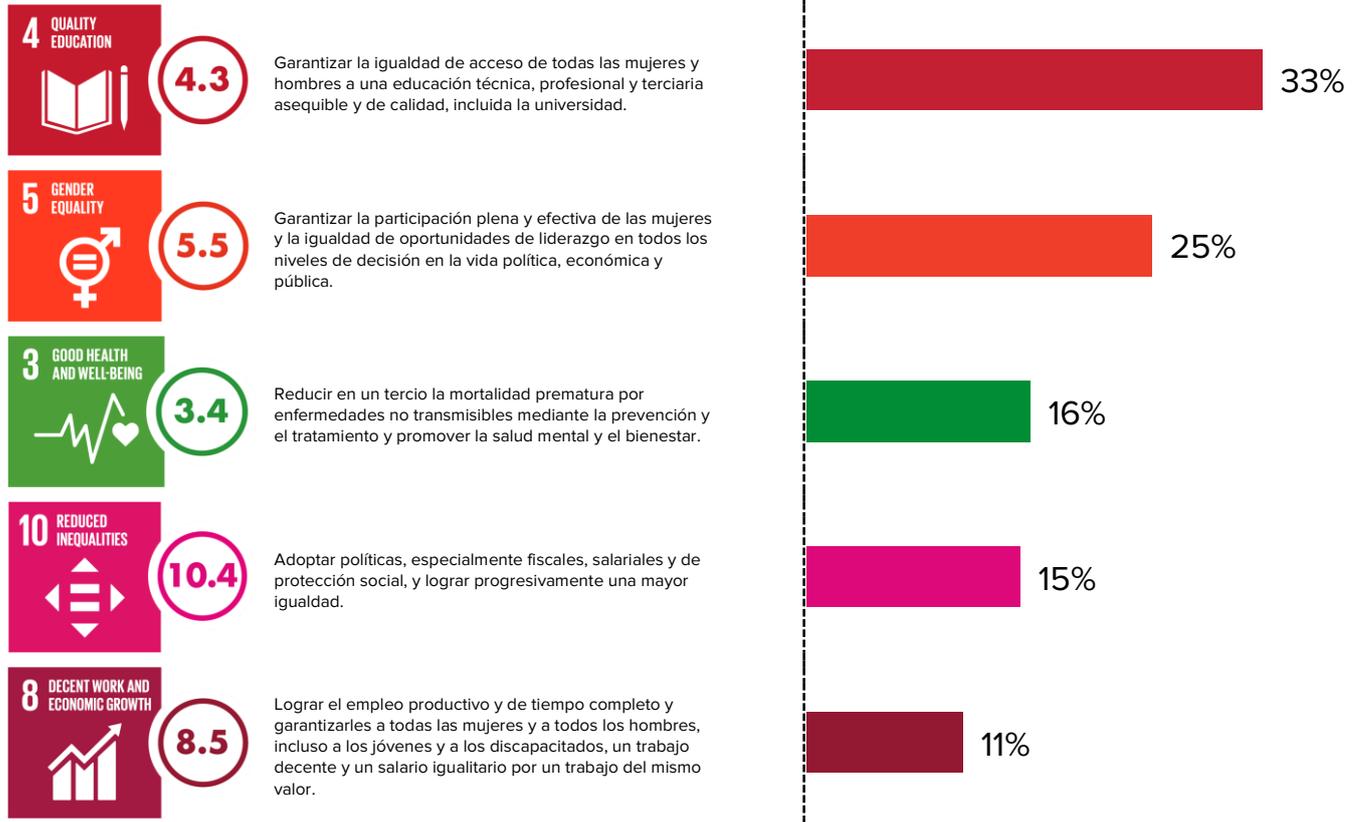
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%

|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 441   | 834    |



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Intesa Sanpaolo

Participamos en un intercambio de grupo con Intesa Sanpaolo, durante el cual se debatieron las resoluciones incluidas en el orden del día de la Junta General Anual, en particular las relativas a la remuneración de los ejecutivos, así como los compromisos de la empresa en materia de sostenibilidad, especialmente en relación con el medio ambiente.

#### CyberArk

En el marco de la Asamblea General Anual de 2025, y durante una reunión con representantes de la empresa, pudimos comunicar nuestras intenciones de voto, compartir nuestra visión de la empresa y sugerir mejoras. Los temas tratados versaron principalmente sobre la composición del Consejo de Administración y la diversidad dentro de la empresa.

### Controversias ESG

#### Iberdrola

A principios de junio, los sindicatos convocaron una huelga de empleados de Iberdrola en España para exigir subidas salariales, ya que 2024 había sido un buen año para el grupo y los sueldos habrían subido mucho menos que la inflación.

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



**sycomore**  
am

sycomore

**sustainable tech**

JUNIO 2025

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 182,8€

Activos | 402,3 M€

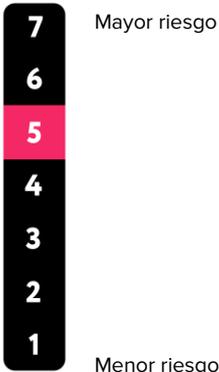
**SFDR 9**

**Inversiones sostenibles**

% Activos:  $\geq 80\%$   
% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Louis REINHART**  
Analyste



**INITIATIVE TIBI**

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

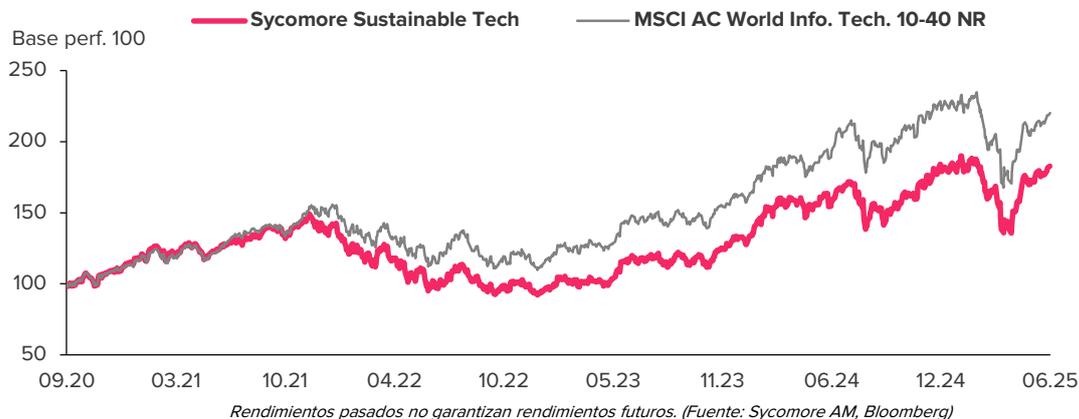
Francia

**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 30.06.2025**



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

|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 | 2022  | 2021 |
|-----------------|-----------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 6,2       | 2,5   | 8,1    | 82,8  | 13,4  | 34,2 | 42,8 | -33,9 | 22,1 |
| <b>Índice %</b> | 5,9       | -1,4  | 6,3    | 120,1 | 17,8  | 37,2 | 46,6 | -27,4 | 34,5 |

**Estadísticas**

|                 | Corr. | Beta | Alfa  | Vol.  | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|-----------------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>1 año</b>    | 1,0   | 1,0  | 1,8%  | 27,7% | 26,0%       | 7,3%         | 0,2          | 0,2        | -28,6%    | -28,6%    |
| <b>Creación</b> | 1,0   | 1,0  | -3,9% | 22,9% | 21,5%       | 6,9%         | 0,5          | -0,6       | -38,3%    | -29,5%    |

**Comentario de gestión**

Junio fue un buen mes para la renta variable tecnológica, con un rendimiento superior al de la renta variable mundial. El sector está rindiendo ahora más o menos en línea con la renta variable mundial en lo que va de año, después de un pronunciado rendimiento inferior en el día de la liberación. Los semiconductores subieron dos dígitos en el mes, mientras que los programas informáticos bajaron. Nuestra selección de valores de semiconductores compensó el bajo rendimiento de nuestra sobreponderación en el sector del software, gracias a Micron, Advantest y Hanmi. A pesar de un mes más difícil para el software, nuestras posiciones en MongoDB y Synopsys contribuyeron positivamente. En conjunto, nuestro fondo se comportó ligeramente mejor que el índice de referencia en el mes de junio. De cara al futuro, seguimos creyendo que la tecnología será más resistente en un entorno geopolítico incierto, impulsada por empresas de crecimiento secular (benefactores de la IA) y defensivo (software) que constituyen la mayor parte de la exposición del sector.



## Características

### Fecha de creación

09/09/2020

### Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

### Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación 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

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación AC - 1,50%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 1,90%

Participación RD - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

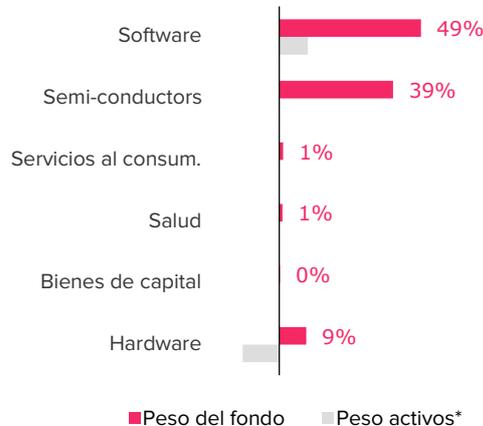
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Índice de exposición a las acciones | 99%        |
| Superposición con el índice         | 38%        |
| Cantidad de sociedades de cartera   | 37         |
| Peso de las primeras 20 líneas      | 78%        |
| Capi. bursátil mediana              | 67,8 Mds € |

## Exposición sectorial

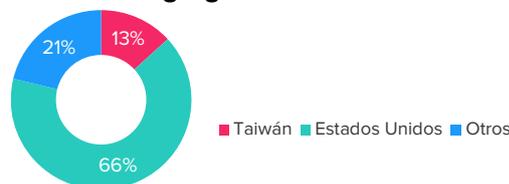


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

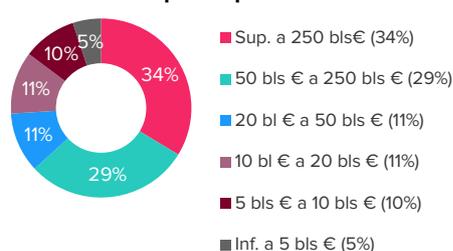
## Valorización

|                                |             |              |
|--------------------------------|-------------|--------------|
| Crecimiento de las ventas 2026 | Fondo 16,6% | Índice 14,3% |
| P/E ratio 2026                 | 32,5x       | 26,8x        |
| Crecimiento ganancial 2026     | 22,5%       | 20,3%        |
| Margen operativo 2026          | 35,8%       | 37,5%        |
| PEG ratio 2026                 | 1,8x        | 1,9x         |
| EV/ventas 2026                 | 8,6x        | 11,5x        |

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

## Top 10

|               | Peso | Calif. SPICE | NEC  | CS  |
|---------------|------|--------------|------|-----|
| Synopsys      | 8,0% | 3,6/5        | +3%  | 33% |
| Nvidia        | 7,9% | 3,6/5        | -9%  | 23% |
| Microsoft     | 7,6% | 3,9/5        | +2%  | 31% |
| Taiwan Semi.  | 7,6% | 3,6/5        | -4%  | 20% |
| Broadcom      | 5,3% | 3,1/5        | 0%   | 29% |
| Adobe Systems | 4,5% | 3,8/5        | 0%   | 13% |
| Asml          | 4,4% | 4,2/5        | +12% | 27% |
| Workday       | 3,8% | 3,8/5        | +3%  | 13% |
| Gitlab        | 3,0% | 3,5/5        | +4%  | 30% |
| Servicenow    | 3,0% | 3,9/5        | +2%  | 13% |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Nvidia           | 7,9%       | 1,02%   |
| Micron Tech.     | 2,9%       | 0,85%   |
| Broadcom         | 5,2%       | 0,66%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Adobe Systems    | 4,2%       | -0,46%  |
| Workday          | 4,5%       | -0,29%  |
| Gitlab           | 2,3%       | -0,14%  |

## Movimientos

### Compras

Naura Technology Group Co

Mediatek

### Refuerzos

Synopsys

Microsoft

Servicenow

### Ventas

Be Semiconductor Industries

### Alivios

Micron Tech.

Palo Alto Net.

Taiwan Semi. Manufactu



## Dimensiones téc responsable

|                     | 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 | 37                  | 33                                | 29                         |
| Peso                | 100%                | 88%                               | 83%                        |

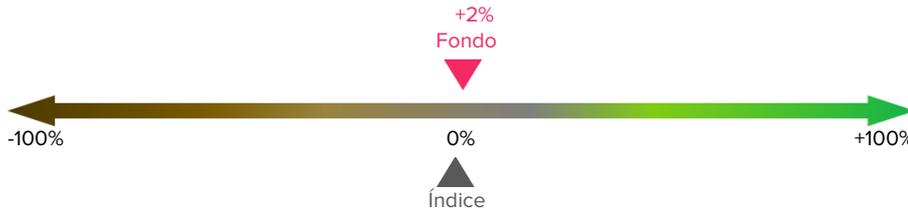
\*DD: Desarrollo sustentable

## 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](https://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 89%

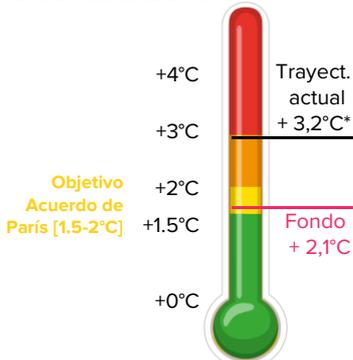


### Aumento de temperatura inducido

#### SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 87%



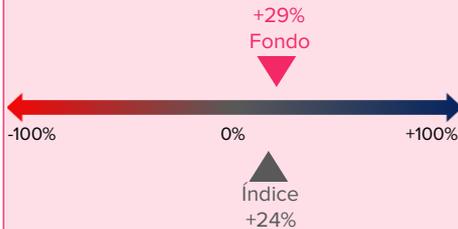
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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 92%



### 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 89% / índice 93%



## Calificación ESG

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

## Taxonomía europea

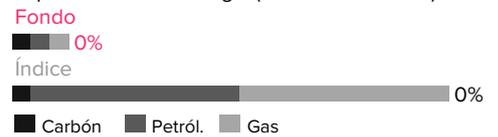
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



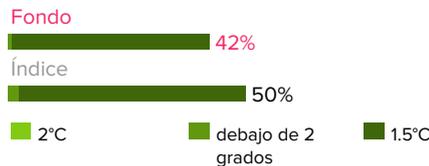
## Exposición fósil

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



## Alineamiento climático - SBTi

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



## 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€.

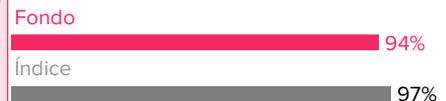
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



## Política de derechos humanos

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

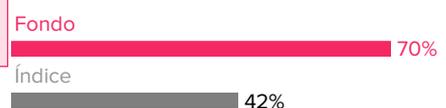
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 78%



## Crecimiento de la plantilla

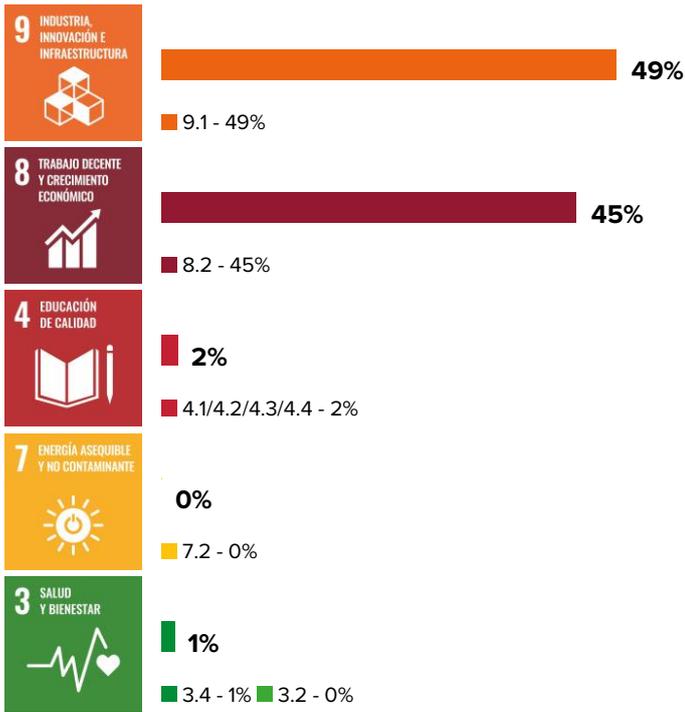
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%





## 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 : 6%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Duolingo

En la Junta General Anual de 2025, así como en una reunión con representantes de la empresa, pudimos comunicar nuestras intenciones de voto, compartir nuestra visión de la empresa y sugerir mejoras. Los principales temas tratados fueron la separación de las funciones de Consejero Delegado y Presidente del Consejo de Administración, actualmente en manos del fundador. También pedimos una revisión de la estructura accionarial, basada en dos clases de acciones.

#### CyberArk

En el marco de la JGA de 2025, pudimos comunicar nuestras intenciones de voto, compartir nuestra visión de la empresa y sugerir mejoras. Las principales cuestiones que planteamos se referían a la composición del Consejo de Administración, en el que algunos miembros llevan más de 12 años, y a la falta de diversidad. También pedimos a la empresa que considerara la posibilidad de cambiar de auditor.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Varias nuevas polémicas relacionadas con la confidencialidad y la seguridad de los datos en Estados Unidos e Irlanda. Microsoft también estaría planeando nuevos recortes de personal, principalmente en el departamento de ventas, como parte de una reorientación estratégica hacia la inteligencia artificial.

### Votos

**15 / 15** 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

JUNIO 2025

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.818,1€

Activos | 221,3 ME

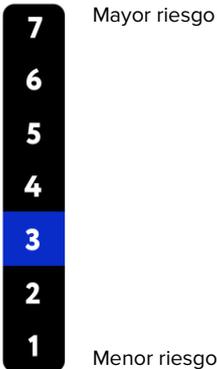
**SFDR 8**

**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 1%  
% Empresas\*: ≥ 25%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsable de inversiones



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



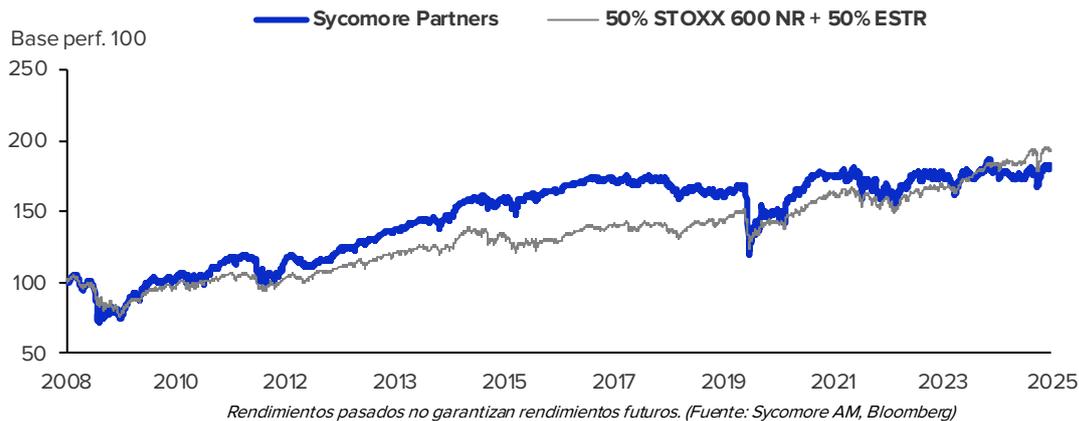
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

**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%**

Sycamore 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, combinada 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 30.06.2025**



|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 0,0       | 5,5   | 2,6    | 13,6   | 81,8        | 3,5  | -3,2 | 6,5  | -5,7 |
| <b>Índice %</b> | -0,5      | 5,1   | 6,1    | 26,0   | 93,2        | 3,9  | 6,4  | 9,5  | -5,1 |

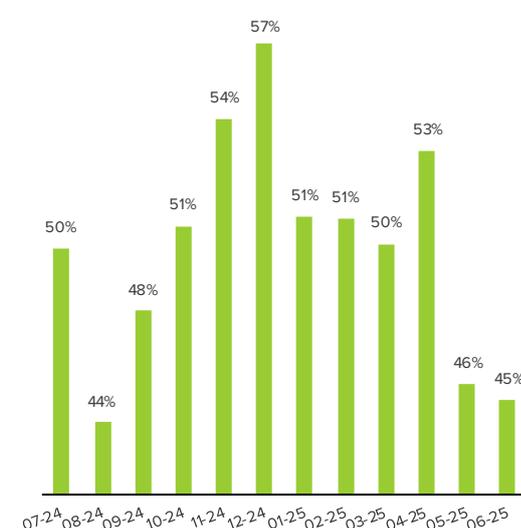
**Estadísticas**

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

**Comentario de gestión**

La prolongación del conflicto en Oriente Próximo, con los ataques israelíes a las instalaciones nucleares iraníes, provocó una subida de los precios del petróleo y de la volatilidad, e hizo que los mercados europeos de renta variable corrigieran a su paso. La continua debilidad del dólar refleja la persistente desconfianza de los inversores, que temen que se ponga en tela de juicio la independencia de la Fed en particular. En este contexto desfavorable, la cartera resistió bien gracias a su diversificación en las tecnologías estadounidenses vinculadas al AI (Micron, Nvidia, Stryker). Por el contrario, Renault sufrió por la salida de su emblemático CEO Luca de Meo, y Deutsche Telekom por la salida de Softbank de su filial estadounidense T-Mobile. La persistente tensión geopolítica, combinada con la resistencia de los mercados de renta variable, nos ha llevado a mantener una asignación de alrededor del 45% a la renta variable. En el lado del valor, vendimos Micron Technology a finales de mes tras una excepcional racha bursátil.

**Exposición neta acciones**





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB - FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Participación R - FR0010601906

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Participación 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

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,27%

Participación IB - 0,54%

Participación P - 1,50%

Participación R - 1,08%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 45%

Cantidad de sociedades de cartera 31

Capi. bursátil mediana 44,7 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2025 14,4x 13,7x

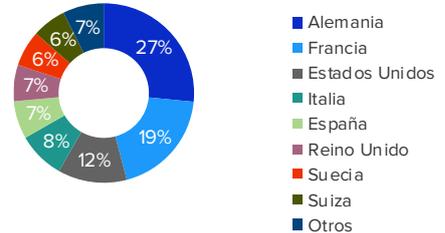
Crecimiento ganancial 2025 9,6% 7,4%

Ratio P/BV 2025 1,9x 2,1x

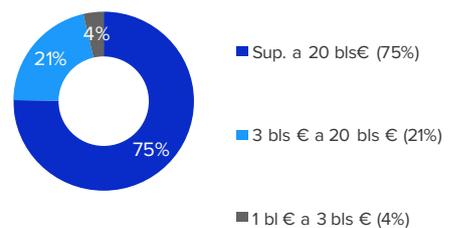
Rentabilidad de fondos propios 13,2% 15,1%

Rendimiento 2025 1,6% 3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa\*.

|          | Fondo | Índice |
|----------|-------|--------|
| SPICE    | 3,6/5 | 3,4/5  |
| Calif. S | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Nota P   | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Calif. I | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Calif. C | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                  | Peso | Calif. SPICE |
|------------------|------|--------------|
| Assa Abloy       | 3,1% | 3,4/5        |
| Novartis         | 2,9% | 3,8/5        |
| Bureau Veritas   | 2,8% | 4,0/5        |
| Danone           | 2,4% | 3,7/5        |
| Siemens          | 2,3% | 3,5/5        |
| Stryker          | 2,2% | 3,5/5        |
| Santander        | 2,1% | 3,2/5        |
| Société Générale | 2,1% | 3,3/5        |
| Munich Re        | 1,9% | 3,6/5        |
| Eon              | 1,7% | 3,2/5        |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Micron Tech.     | 0,7%       | 0,22%   |
| Nvidia           | 1,4%       | 0,17%   |
| Infineon         | 1,7%       | 0,08%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Danone           | 2,7%       | -0,22%  |
| Assa Abloy       | 3,4%       | -0,18%  |
| Renault          | 1,1%       | -0,17%  |

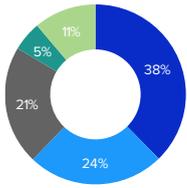
## Movimientos

| Compras | Refuerzos | Ventas       | Alivios |
|---------|-----------|--------------|---------|
|         |           | Micron Tech. |         |

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



- Salud y seguridad
- Transición energética
- Digital y comunicación
- Nutrición y bienestar
- Otros

## Calificación ESG

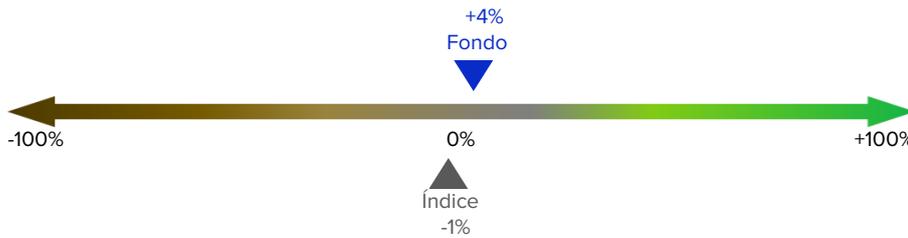
|               | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Gobernanza    | 3,5/5 | 3,6/5  |

## 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](https://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 95%



### Taxonomía europea

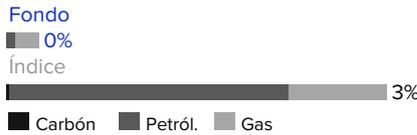
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

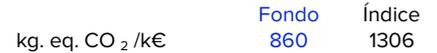
Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



### 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 97%

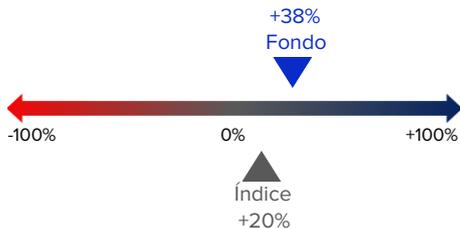


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

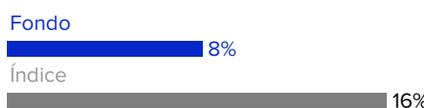
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### 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 97%

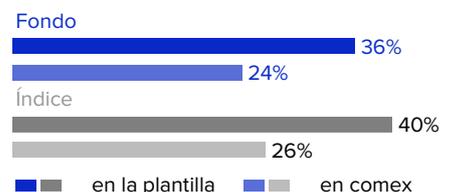


### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / 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

**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](#).

---

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
**am**

sycamore

**next generation**

JUNIO 2025

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 116,7€

Activos | 390,2 M€

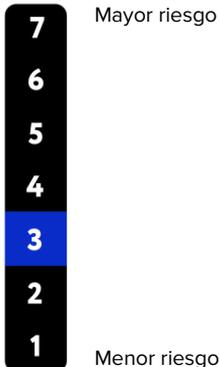
**SFDR 8**

**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 25%  
% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

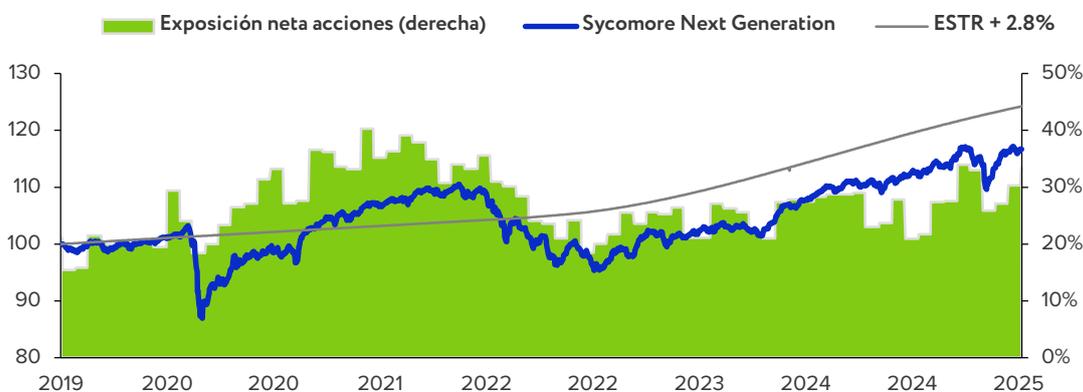


Francia

**Estrategia de inversión**

Sycamore 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 30.06.2025**



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

|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |     |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|-----|
| <b>Fondo %</b>  | 0,3       | 2,6   | 5,9    | 21,1   | 16,7        | 2,5  | 6,4  | 9,2  | -10,6 | 5,3 |
| <b>Índice %</b> | 0,4       | 2,6   | 5,9    | 18,2   | 24,2        | 3,6  | 6,7  | 6,2  | 2,5   | 1,5 |

**Estadísticas**

|                 | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. | Yield to worst |
|-----------------|-------|------|------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|----------------|
| <b>3 años</b>   | 0,0   | -0,3 | 8,2% | 3,8% | 1,0          | 0,2        | -13,7%    |        |               |                |
| <b>Creación</b> | 0,0   | 0,0  | 2,7% | 5,1% | 0,3          | -0,2       | -15,8%    | 3,1    | 4,8%          | 3,7%           |

**Comentario de gestión**

Los ataques contra instalaciones militares y nucleares iraníes provocaron una nueva volatilidad en el petróleo y la renta variable europea. A pesar de las importantes tensiones en torno al presupuesto estadounidense y su impacto en el dólar, la renta variable de EE.UU. subió con fuerza durante el mes. Estuvimos activos en bonos corporativos, con un gran número de emisiones primarias. La exposición a la renta variable fluctuó entre el 25% y el 30% a lo largo del mes. En la cartera, las telecomunicaciones, la sanidad y los bienes de lujo bajaron, pero el sector tecnológico subió con fuerza en Europa (ASML, Infineon) y Estados Unidos (Alphabet, Microsoft, Nvidia). Mantenemos una cobertura de divisas del 50% en nuestros activos denominados en dólares.



## Características

### Fecha de creación

29/04/2019

### Códigos ISIN

Participación IC -  
LU1961857478

Participación ID -  
LU1973748020

Participación RC -  
LU1961857551

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX  
Participación ID - SYCNXID LX  
Participación 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

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,75%

Participación ID - 0,75%

Participación RC - 1,35%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

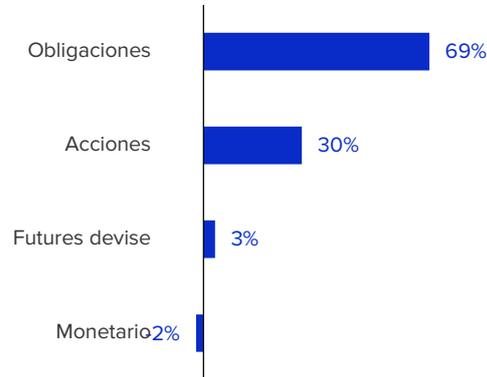
### Com. por movimiento

Ninguna

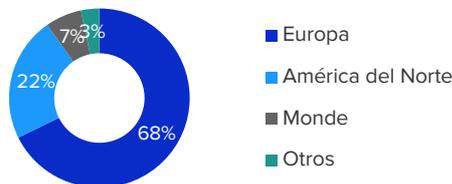
## Acciones ordinarias

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Sociedades de cartera          | 43  |
| Peso de las primeras 20 líneas | 19% |

## Atribución de activos



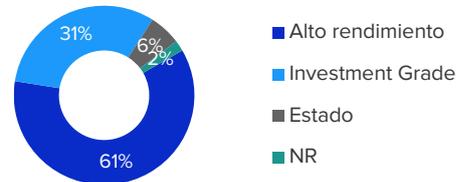
## Expo. País acciones



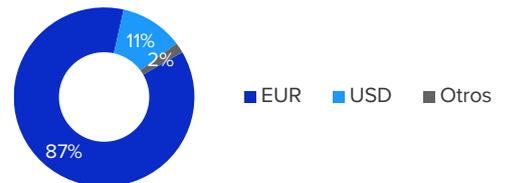
## Obligaciones

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Cantidad de líneas   | 143,0 |
| Cantidad de emisores | 118,0 |

## Bond allocation



## 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 | 3,4/5 | 3,3/5  |

## Contribuyentes al rendimiento

| Positivos    | Peso medio | Contrib | Negativos        | Peso medio | Contrib |
|--------------|------------|---------|------------------|------------|---------|
| Airbus Group | 0,91%      | 0,09%   | Renault          | 0,61%      | -0,09%  |
| Nvidia       | 0,68%      | 0,09%   | Novo Nordisk     | 0,56%      | -0,06%  |
| Taiwan Semi. | 0,44%      | 0,05%   | Deutsche Telekom | 0,78%      | -0,05%  |

## Directivas acciones

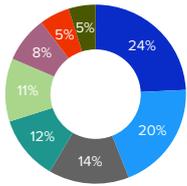
|                  | Peso | Calif. SPICE | Calif. NEC | Calif. CS |
|------------------|------|--------------|------------|-----------|
| Asml             | 1,1% | 4,2/5        | 12%        | 27%       |
| Microsoft        | 1,1% | 3,9/5        | 2%         | 31%       |
| Nvidia           | 1,0% | 3,6/5        | -9%        | 23%       |
| Publicis         | 1,0% | 3,5/5        | -12%       | -14%      |
| Deutsche Telekom | 0,9% | 3,7/5        | 3%         | 50%       |

## Posiciones obligacionistas

|                              | Peso |
|------------------------------|------|
| Tereos 7.3% 2028             | 1,5% |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3% |
| Scor 3.9% 2025               | 1,3% |
| Lutech 5.0% 2027             | 1,2% |
| Infopro 5.5% 2031            | 1,1% |



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

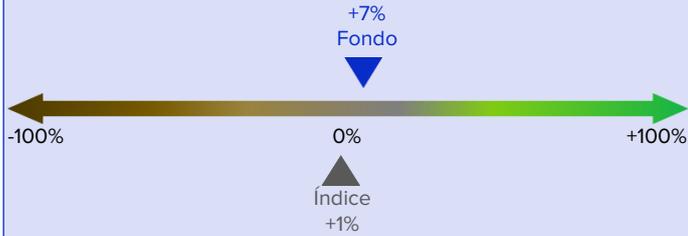
|               | Fondo |
|---------------|-------|
| ESG*          | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 |
| Social        | 3,3/5 |
| Gobernanza    | 3,3/5 |

## 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](https://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 98%



### Taxonomía europea

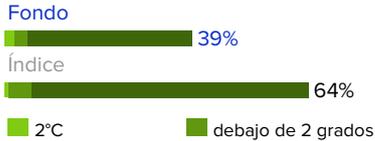
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 72%



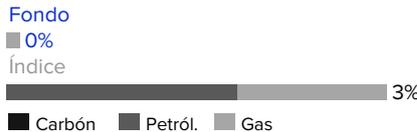
### Alineamiento climático - SBTi

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 S&P Global).



### 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 62%

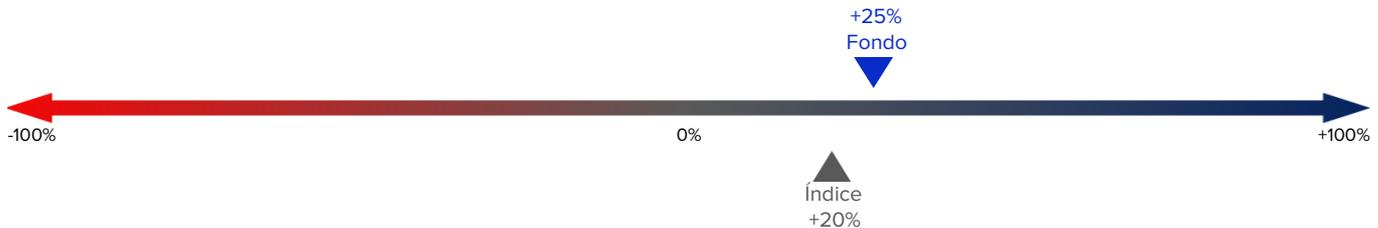
|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 740   | 1485   |

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

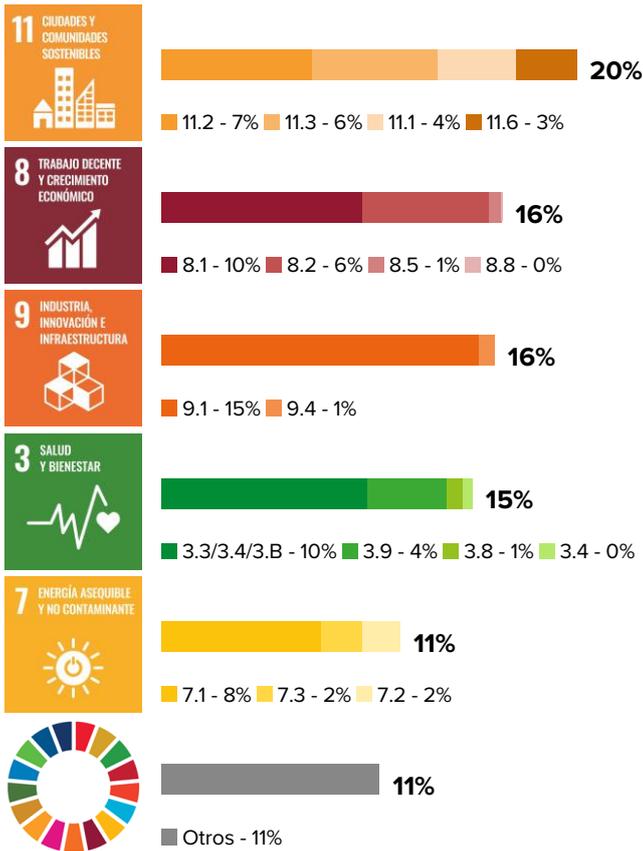
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. 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 el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.



## 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

#### BNP Paribas

Debatimos con BNP Paribas cuestiones de capital humano, en particular la cultura corporativa, la atracción y retención de empleados, la equidad y el desarrollo de la mano de obra.

#### Saint-Gobain

Discutimos con Saint-Gobain su preferencia por alinearse con los informes del CS3D en lugar de con el plan de vigilancia francés. También les dijimos que les faltaba información sobre el seguimiento y control de las medidas correctoras. En cuanto a las zonas de conflicto, han puesto en marcha una diligencia debida reforzada, pero en el caso de Rusia, el control de los informes es mínimo debido al conflicto, lo que dificulta informar sobre determinados elementos.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Varias nuevas polémicas relacionadas con la confidencialidad y la seguridad de los datos en Estados Unidos e Irlanda. Microsoft también estaría planeando nuevos recortes de personal, principalmente en el departamento de ventas, como parte de una reorientación estratégica hacia la inteligencia artificial.

#### EDP

La investigación sobre el apagón ocurrido en España en abril de 2025 se ha estancado después de que las empresas se negaran a compartir datos esenciales.

### Votos

**6 / 7** 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

JUNIO 2025

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 173,8€

Activos | 135,9 ME

## SFDR 8

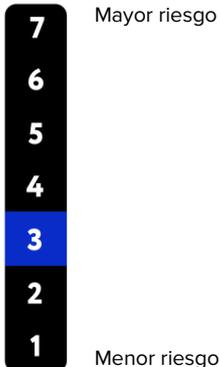
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG

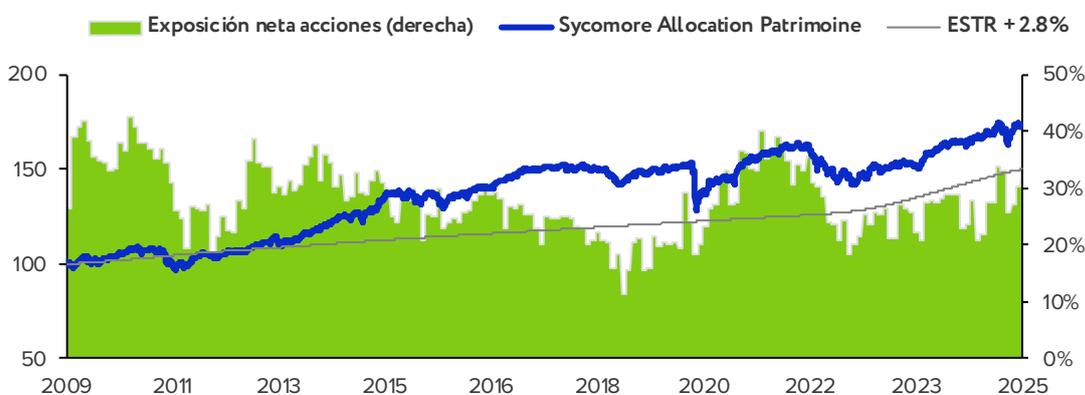


Francia

### 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 patrimonio 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 30.06.2025



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

|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|-------|
| <b>Fondo %</b>  | 0,3       | 2,7   | 6,0    | 21,2   | 73,7        | 3,6  | 6,4  | 9,2  | -10,6 |
| <b>Índice %</b> | 0,4       | 2,6   | 5,9    | 18,2   | 50,1        | 2,7  | 6,7  | 6,2  | 2,5   |

### Estadísticas

|                 | Corr. | Beta | Alfa | Vol. | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Sensi. | Yield to mat. | Yield to worst |
|-----------------|-------|------|------|------|--------------|------------|-----------|--------|---------------|----------------|
| <b>3 años</b>   | 0,0   | -0,2 | 7,9% | 3,8% | 1,0          | 0,2        | -13,5%    |        |               |                |
| <b>Creación</b> | 0,0   | -0,1 | 3,9% | 4,4% | 0,7          | 0,2        | -16,7%    | 3,1    | 4,8%          | 3,7%           |

### Comentario de gestión

Los ataques contra instalaciones militares y nucleares iraníes provocaron una nueva volatilidad en el petróleo y la renta variable europea. A pesar de las importantes tensiones en torno al presupuesto estadounidense y su impacto en el dólar, la renta variable de EE.UU. subió con fuerza durante el mes. Estuvimos activos en bonos corporativos, con un gran número de emisiones primarias. La exposición a la renta variable fluctuó entre el 25% y el 30% a lo largo del mes. En la cartera, las telecomunicaciones, la sanidad y los bienes de lujo bajaron, pero el sector tecnológico subió con fuerza en Europa (ASML, Infineon) y Estados Unidos (Alphabet, Microsoft, Nvidia). Mantenemos una cobertura de divisas del 50% en nuestros activos denominados en dólares.



## Características

### Fecha de creación

29/12/2009

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

### Códigos Bloomberg

Participación 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

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

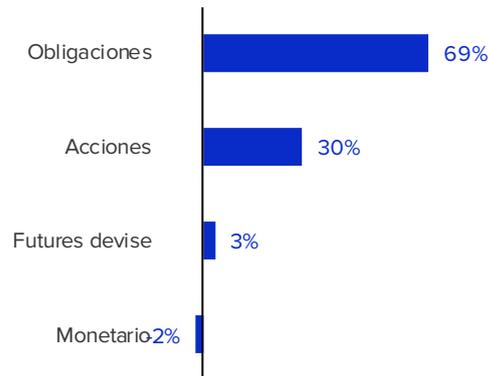
### Com. por movimiento

Ninguna

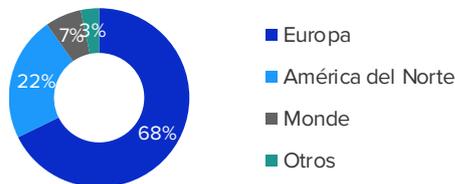
## Acciones ordinarias

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| Sociedades de cartera          | 43  |
| Peso de las primeras 20 líneas | 19% |

## Atribución de activos



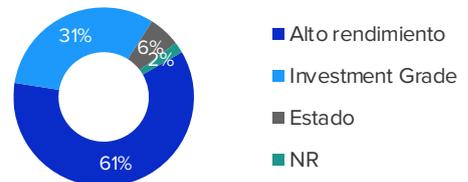
## Expo. País acciones



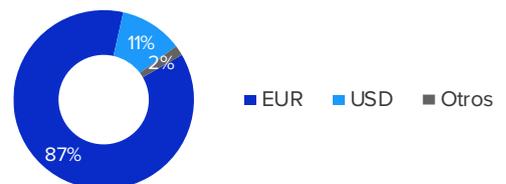
## Obligaciones

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Cantidad de líneas   | 143,0 |
| Cantidad de emisores | 118,0 |

## Bond allocation



## 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 | 3,4/5 | 3,3/5  |

## Contribuyentes al rendimiento

| Positivos    | Peso medio | Contrib | Negativos        | Peso medio | Contrib |
|--------------|------------|---------|------------------|------------|---------|
| Airbus Group | 0,91%      | 0,09%   | Renault          | 0,61%      | -0,09%  |
| Nvidia       | 0,68%      | 0,09%   | Novo Nordisk     | 0,56%      | -0,06%  |
| Taiwan Semi. | 0,44%      | 0,05%   | Deutsche Telekom | 0,78%      | -0,05%  |

## Directivas acciones

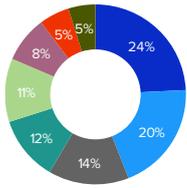
|                  | Peso | Calif. SPICE | Calif. NEC | Calif. CS |
|------------------|------|--------------|------------|-----------|
| Asml             | 1,1% | 4,2/5        | 12%        | 27%       |
| Microsoft        | 1,1% | 3,9/5        | 2%         | 31%       |
| Nvidia           | 1,0% | 3,6/5        | -9%        | 23%       |
| Publicis         | 1,0% | 3,5/5        | -12%       | -14%      |
| Deutsche Telekom | 0,9% | 3,7/5        | 3%         | 50%       |

## Posiciones obligacionistas

|                              | Peso |
|------------------------------|------|
| Tereos 7.3% 2028             | 1,5% |
| Roquette Freres Sa 5.5% 2029 | 1,3% |
| Scor 3.9% 2025               | 1,3% |
| Lutech 5.0% 2027             | 1,2% |
| Infopro 5.5% 2031            | 1,1% |



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

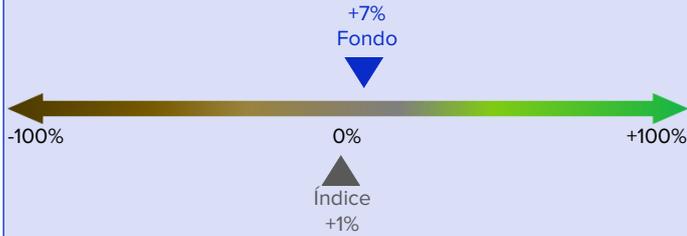
|               | Fondo |
|---------------|-------|
| <b>ESG*</b>   | 3,3/5 |
| Medioambiente | 3,4/5 |
| Social        | 3,3/5 |
| Gobernanza    | 3,3/5 |

## 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](https://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 98%



### Taxonomía europea

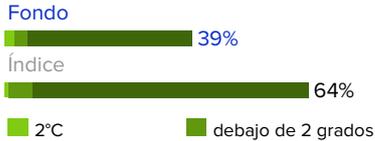
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 72%



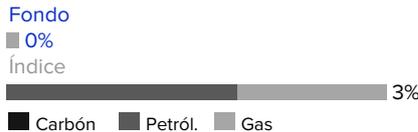
### Alineamiento climático - SBTi

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 S&P Global).



### 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 62%

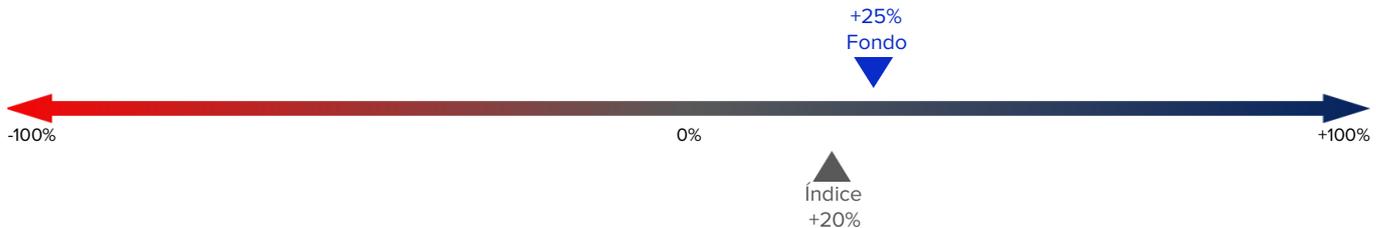
|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 740   | 1485   |

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

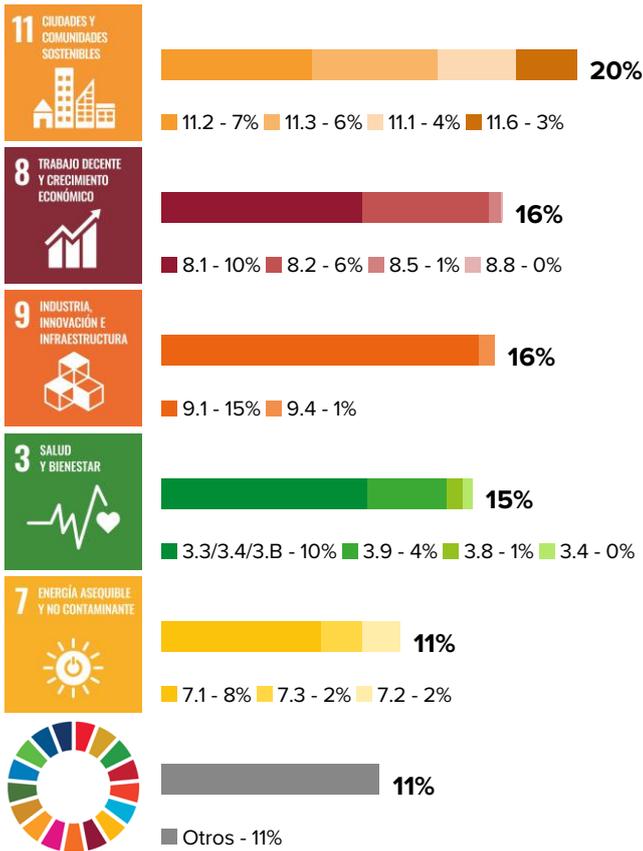
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. 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 el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.



## 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

#### BNP Paribas

Debatimos con BNP Paribas cuestiones de capital humano, en particular la cultura corporativa, la atracción y retención de empleados, la equidad y el desarrollo de la mano de obra.

#### Saint-Gobain

Discutimos con Saint-Gobain su preferencia por alinearse con los informes del CS3D en lugar de con el plan de vigilancia francés. También les dijimos que les faltaba información sobre el seguimiento y control de las medidas correctoras. En cuanto a las zonas de conflicto, han puesto en marcha una diligencia debida reforzada, pero en el caso de Rusia, el control de los informes es mínimo debido al conflicto, lo que dificulta informar sobre determinados elementos.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Varias nuevas polémicas relacionadas con la confidencialidad y la seguridad de los datos en Estados Unidos e Irlanda. Microsoft también estaría planeando nuevos recortes de personal, principalmente en el departamento de ventas, como parte de una reorientación estratégica hacia la inteligencia artificial.

#### EDP

La investigación sobre el apagón ocurrido en España en abril de 2025 se ha estancado después de que las empresas se negaran a compartir datos esenciales.

### Votos

**6 / 7** 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

JUNIO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 379,1€

Activos | 121,7 M€

## SFDR 8

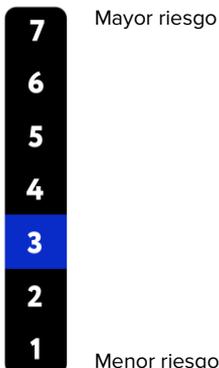
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 25\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

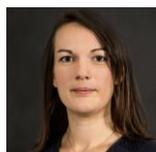
### Equipo de gestión



**Pierre-Alexis DUMONT**  
Responsable de inversiones



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anne-Claire IMPERIALE**  
Referente ESG

## 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 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 30.06.2025



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

|                 | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea.* | Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021  |      |
|-----------------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-------|------|
| <b>Fondo %</b>  | 0,0       | 5,4   | 2,5    | 5,7    | 1,8    | 89,6  | 3,1  | -2,9 | 4,6  | -16,2 | 1,0  |
| <b>Índice %</b> | -0,5      | 5,1   | 6,1    | 26,0   | 37,3   | 140,4 | 4,3  | 6,4  | 9,5  | -5,1  | 11,7 |

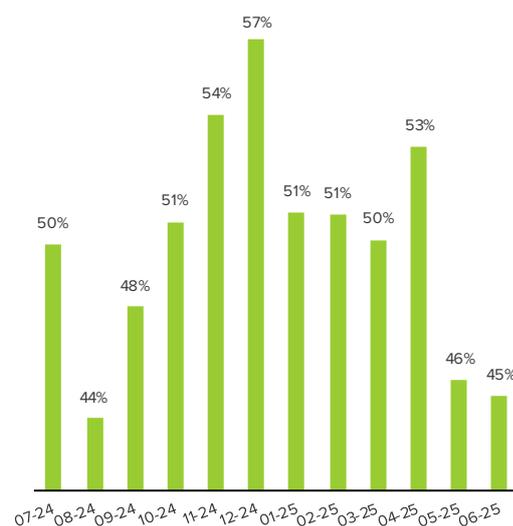
## Estadísticas

|                 | Corr. | Beta | Alfa  | Vol. | Vol. índice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Índice DD |
|-----------------|-------|------|-------|------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 3 años          | 0,8   | 0,9  | -4,8% | 7,5% | 6,6%        | 4,9%         | -0,1         | -1,3       | -25,5%    | -10,8%    |
| <b>Creación</b> | 0,8   | 0,8  | -0,3% | 9,6% | 8,9%        | 6,4%         | 0,2          | -0,2       | -27,0%    | -32,3%    |

## Comentario de gestión

La prolongación del conflicto en Oriente Próximo, con los ataques israelíes a las instalaciones nucleares iraníes, provocó una subida de los precios del petróleo y de la volatilidad, e hizo que los mercados europeos de renta variable corrigieran a su paso. La continua debilidad del dólar refleja la persistente desconfianza de los inversores, que temen que se ponga en tela de juicio la independencia de la Fed en particular. En este contexto desfavorable, la cartera resistió bien gracias a su diversificación en las tecnologías estadounidenses vinculadas al AI (Micron, Nvidia, Stryker). Por el contrario, Renault sufrió por la salida de su emblemático CEO Luca de Meo, y Deutsche Telekom por la salida de Softbank de su filial estadounidense T-Mobile. La persistente tensión geopolítica, combinada con la resistencia de los mercados de renta variable, nos ha llevado a mantener una asignación de alrededor del 45% a la renta variable. En el lado del valor, vendimos Micron Technology a finales de mes tras una excepcional racha bursátil.

## Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

11/10/2004

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID - FR0012758761

Participación R - FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPTI 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

J antes 10h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Taux deposition aux actions 45%

Cantidad de sociedades de cartera 31

Capi. bursátil mediana 44,7 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2025 14,4x 13,7x

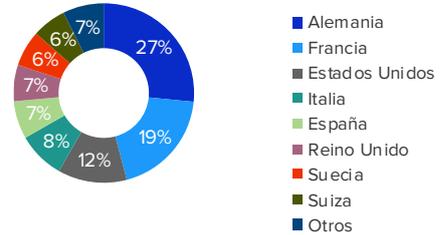
Crecimiento ganancial 2025 9,6% 7,4%

Ratio P/BV 2025 1,9x 2,1x

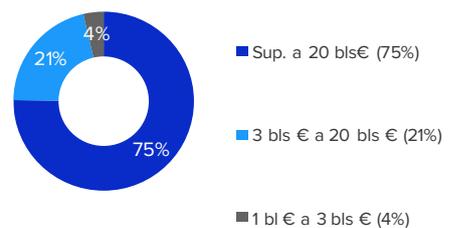
Rentabilidad de fondos propios 13,2% 15,1%

Rendimiento 2025 1,6% 3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa\*.

|          | Fondo | Índice |
|----------|-------|--------|
| SPICE    | 3,6/5 | 3,4/5  |
| Calif. S | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Nota P   | 3,6/5 | 3,6/5  |
| Calif. I | 3,7/5 | 3,6/5  |
| Calif. C | 3,6/5 | 3,3/5  |
| Calif. E | 3,5/5 | 3,2/5  |

## Top 10

|                  | Peso | Calif. SPICE |
|------------------|------|--------------|
| Assa Abloy       | 3,1% | 3,4/5        |
| Novartis         | 2,9% | 3,8/5        |
| Bureau Veritas   | 2,8% | 4,0/5        |
| Danone           | 2,4% | 3,7/5        |
| Siemens          | 2,3% | 3,5/5        |
| Stryker          | 2,2% | 3,5/5        |
| Santander        | 2,1% | 3,2/5        |
| Société Générale | 2,1% | 3,3/5        |
| Munich Re        | 1,9% | 3,6/5        |
| Eon              | 1,7% | 3,2/5        |

## Contribuyentes al rendimiento

|                  | Peso medio | Contrib |
|------------------|------------|---------|
| <b>Positivos</b> |            |         |
| Micron Tech.     | 0,7%       | 0,22%   |
| Nvidia           | 1,4%       | 0,17%   |
| Infineon         | 1,7%       | 0,08%   |
| <b>Negativos</b> |            |         |
| Danone           | 2,7%       | -0,22%  |
| Assa Abloy       | 3,4%       | -0,18%  |
| Renault          | 1,1%       | -0,17%  |

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

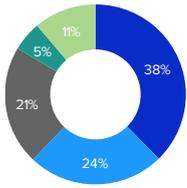
### Ventas

### Alivios

Micron Tech.



## Temáticas sustentables



- Salud y seguridad
- Transición energética
- Digital y comunicación
- Nutrición y bienestar
- Otros

## Calificación ESG

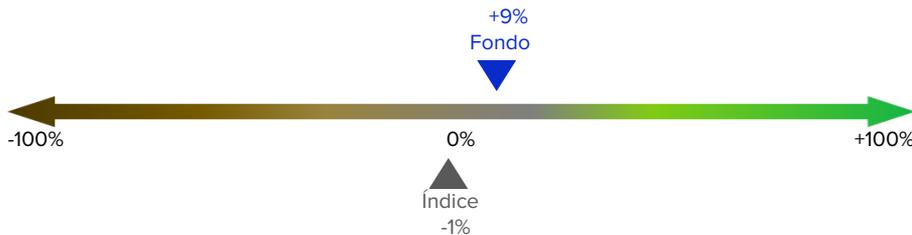
|               | Fondo | Índice |
|---------------|-------|--------|
| <b>ESG*</b>   | 3,5/5 | 3,3/5  |
| Medioambiente | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Social        | 3,5/5 | 3,6/5  |
| Gobernanza    | 3,5/5 | 3,6/5  |

## 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](https://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 95%



### Taxonomía europea

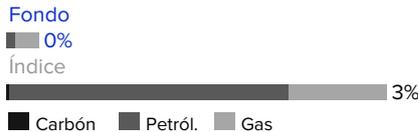
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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 S&P Global).



### 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 97%

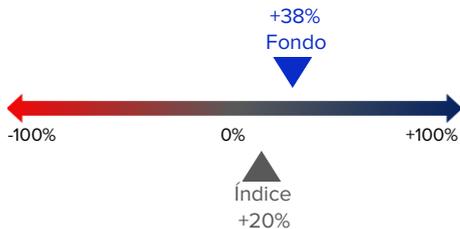


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

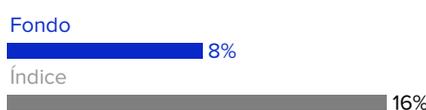
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### 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 97%

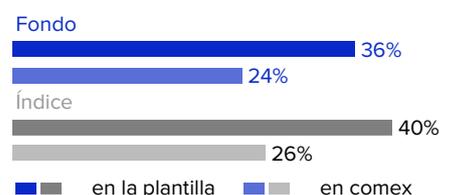


### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / 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

**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](#).

---

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

JUNIO 2025

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 143,6€ Activos | 804,5 ME

## SFDR 8

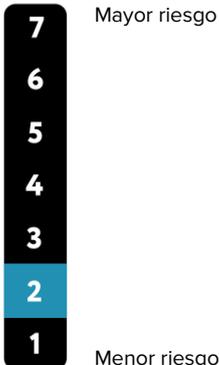
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista ESG



Francia



Bélgica



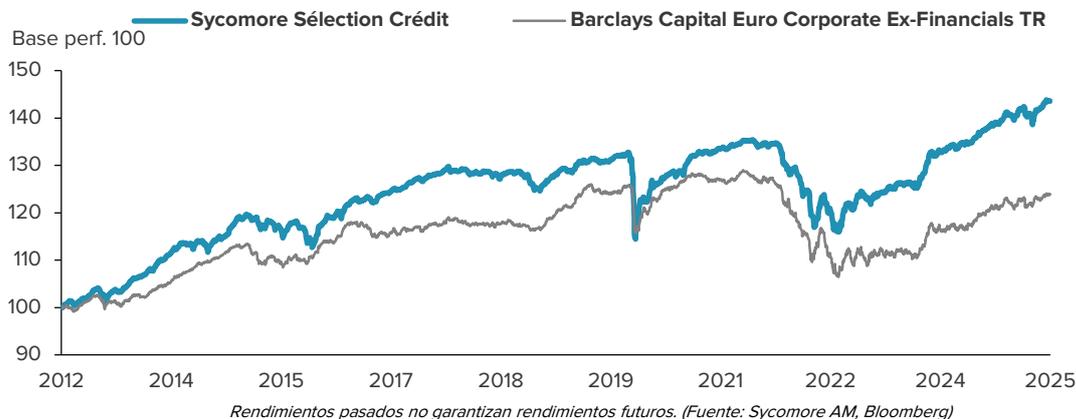
Austria

### Estrategia de inversión

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

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

#### Rendimientos al 30.06.2025



|          | jun. 2025 | 1 año | 3 años | 5 años | Crea. Annu. | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |       |      |
|----------|-----------|-------|--------|--------|-------------|------|------|------|------|-------|------|
| Fondo %  | 0,4       | 2,1   | 6,5    | 22,8   | 14,0        | 43,6 | 2,9  | 5,9  | 10,0 | -10,4 | 1,9  |
| Índice % | 0,2       | 1,5   | 5,6    | 11,6   | 1,0         | 23,9 | 1,7  | 4,0  | 7,9  | -13,9 | -1,2 |

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

El BCE redujo sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. La medida era ampliamente esperada. Por otra parte, la retórica del BCE resultó ser más dura de lo esperado. Los tipos soberanos a largo plazo subieron ligeramente, con una nueva subida desde principios de mes. El diferencial Italia-Alemania se estrechó durante el mes, en parte como consecuencia de los anuncios de Alemania, que probablemente elevarán el déficit presupuestario al 3% a partir de 2026. El diferencial Francia-Alemania aumentó ligeramente. El mercado primario se mantuvo muy animado. La demanda de los inversores sigue siendo fuerte, como demuestra el nuevo descenso de los diferenciales iniciado a mediados de abril. Orange refinanció sus obligaciones híbridas a corto plazo emitiendo un nuevo tramo de 750 millones a 7 años, acompañado de una oferta de recompra de los tramos a corto plazo. Una vez más, un emisor de híbridos ha demostrado su fiabilidad en términos de peticiones, mientras que el volumen de emisiones de híbridos se ha estancado en los últimos tres años y este segmento sigue siendo barato en comparación con los bonos senior. El proveedor alemán de servicios energéticos Techem emitió un bono a 7 años con un cupón del 4,625 y una calificación B+. Este emisor tiene una larga trayectoria en el mercado High Yield y ha demostrado su capacidad para desapalancarse.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2012

### Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489  
Participación ID - FR0011288505  
Participación R - FR0011288513

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSRI FP  
Participación ID - SYSCRD FP  
Participación R - SYSCRR FP

### Índice de referencia

Barclays Capital Euro  
Corporate Ex-Financials TR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

100 EUR

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%  
Participación ID - 0,60%  
Participación R - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

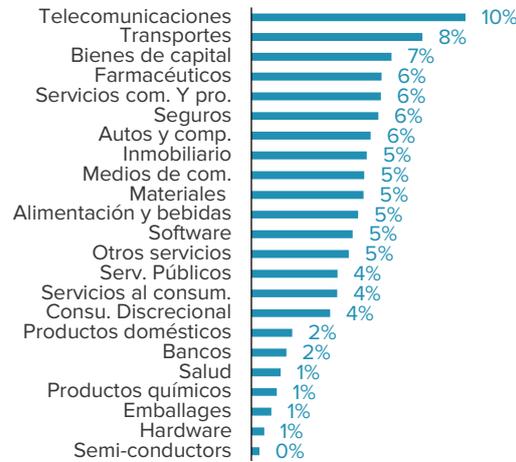
### Com. por movimiento

Ninguna

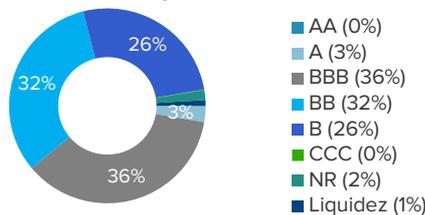
## Cartera

Índice de exposición 98%  
Cantidad de líneas 212  
Cantidad de emisores 155

## Distribución por sector



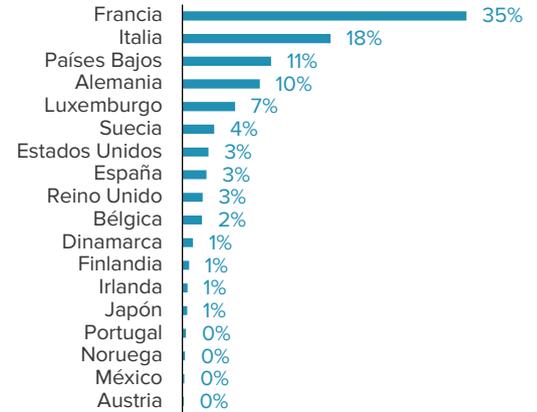
## Distribución por notación



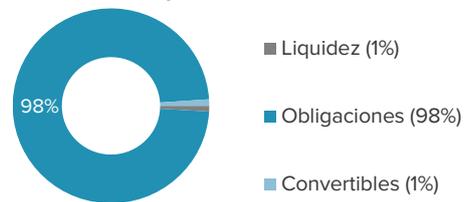
## Valorización

Sensibilidad 3,8  
Rendimiento al vencer 4,6%  
Rendimiento a lo peor 3,9%  
Vencimiento medio 5,2 años

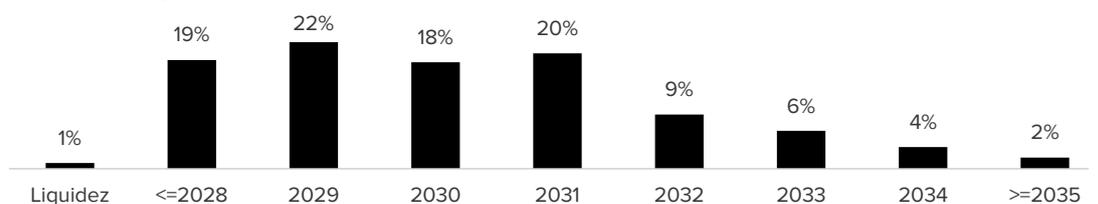
## Distribución por país



## Distribución por activo



## Distribución por vencimiento



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa\*.

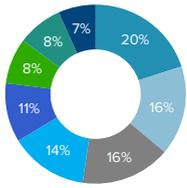
|          | Fondo | Índice |
|----------|-------|--------|
| SPICE    | 3,3/5 | 3,3/5  |
| Calif. S | 3,3/5 | 3,1/5  |
| Nota P   | 3,4/5 | 3,4/5  |
| Calif. I | 3,3/5 | 3,5/5  |
| Calif. C | 3,5/5 | 3,2/5  |
| Calif. E | 3,3/5 | 3,2/5  |

| Principales emisores    | Peso | Sector                 | Calif. SPICE | Tema sostenible        |
|-------------------------|------|------------------------|--------------|------------------------|
| Orange                  | 1,9% | Telecomunicaciones     | 3,3/5        | Digital y comunicación |
| Infopro                 | 1,9% | Medios de com.         | 3,4/5        | Digital y comunicación |
| Picard                  | 1,7% | Alimentación y bebidas | 3,3/5        | Nutrición y bienestar  |
| Autostrade Per L Italia | 1,7% | Transportes            | 3,3/5        | Acceso e inclusión     |
| Altea                   | 1,6% | Inmobiliario           | 3,4/5        | Salud y seguridad      |

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



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **31%**

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

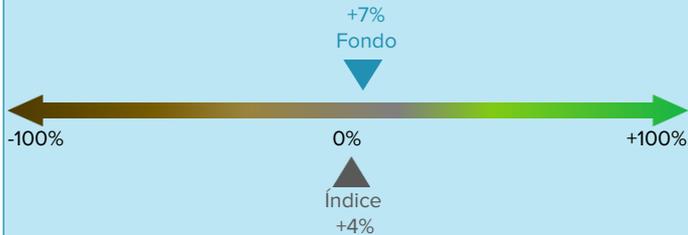
|              | ESG   | E     | S     | G     |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| Unibail      | 3,7/5 | 3,7/5 | 3,6/5 | 3,8/5 |
| Veolia       | 3,9/5 | 4,2/5 | 3,8/5 | 3,7/5 |
| Edp Energias | 3,8/5 | 3,8/5 | 3,9/5 | 3,9/5 |
| Cellnex      | 3,8/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 3,5/5 |
| Getlink      | 4,0/5 | 4,2/5 | 3,9/5 | 4,3/5 |

## 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](https://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 82%



### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

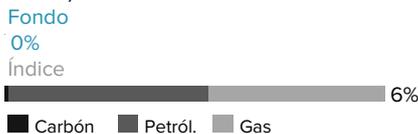
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 45% / índice 90%

|                             | Fondo | Índice |
|-----------------------------|-------|--------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 671   | 1192   |

### Exposición fósil

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



### Taxonomía europea

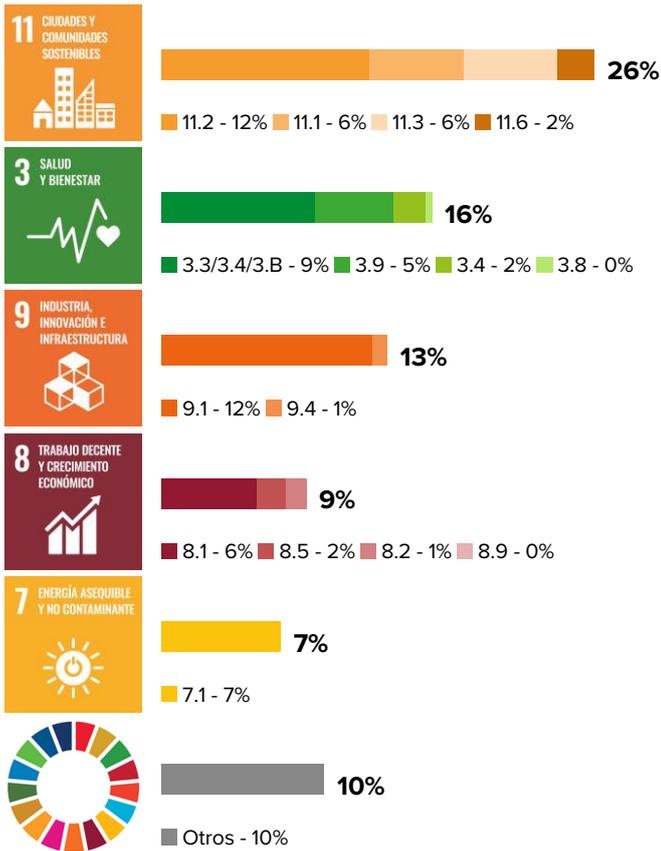
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 63% / 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 pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

**No hay exposición significativa : 27%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Arcadis

A petición de la empresa, participamos en una reunión del Comité de Gestión de la Sostenibilidad de Arcadis para presentar y debatir el enfoque SPICE ESG de Sycomore AM y ofrecer una visión general de la calificación SPICE de la empresa.

#### Getlink

Hablamos de la gestión de la carrera profesional y de la transferencia de competencias, organizada en particular a través de tutorías y cursos en alternancia. Los empleados desean transmitir sus competencias a la siguiente generación y tener más autonomía sobre su formación. Los indicadores de seguridad se consolidan cada mes y los comités se reúnen todas las semanas. Los empleados también han respondido positivamente a las oportunidades formales de intercambio entre empleados y directivos.

### Controversias ESG

#### EDP

La investigación sobre el apagón ocurrido en España en abril de 2025 se ha estancado después de que las empresas se negaran a compartir datos esenciales.

#### Stellantis

El Ministerio de Transportes francés ha ordenado la retirada inmediata de los vehículos Citroën C3 y DS3 que requieren la sustitución de los airbags tras un accidente mortal, lo que ha supuesto costes adicionales para Stellantis y mala publicidad para la marca.

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

JUNE 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 110.1€

Assets | 60.3 M€

## SFDR 9

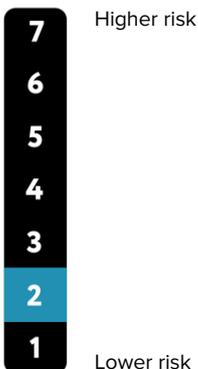
### Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies\*: ≥ 100%

\*Excluding derivatives, cash & equivalent

### Risk indicator



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 SINEY**  
Fund Manager



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Fund Manager



**Nicholas CAMPELLO**  
Credit analyst



**Anaïs CASSAGNES**  
SRI analyst



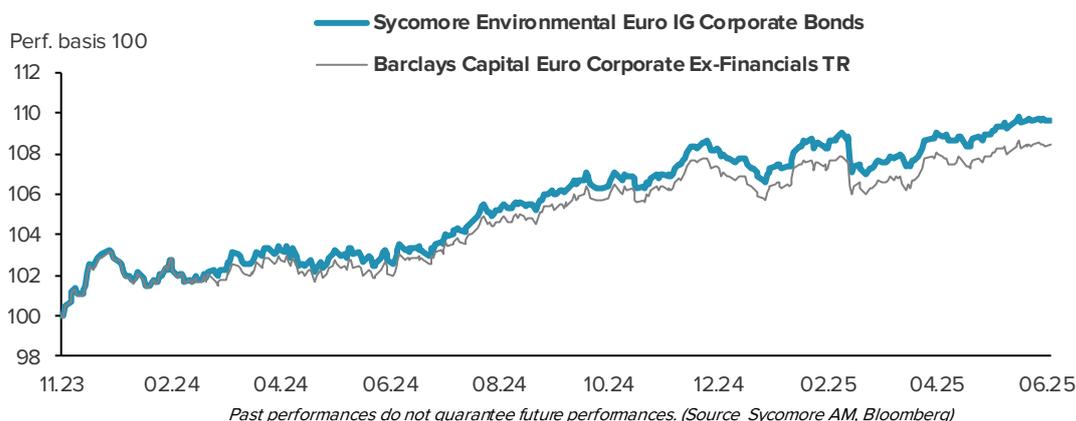
France

### 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 Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond 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 30.06.2025



|         | Jun | 2025 | 1 year | Inc. | Annu. | 2024 |
|---------|-----|------|--------|------|-------|------|
| Fund %  | 0.3 | 1.8  | 6.3    | 9.7  | 6.0   | 4.8  |
| Index % | 0.2 | 1.5  | 5.6    | 8.5  | 5.3   | 4.0  |

### Statistics

|           | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Bench. Vol | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | Bench. DD |
|-----------|-------|------|-------|------|------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| Inception | 1.0   | 0.9  | 1.3%  | 3.0% | 3.3%       | 0.8%         | 0.9          | 0.9        | -1.9%     | -2.0%     |

### Fund commentary

The ECB lowered its key rates by 25 bp. This move had been largely anticipated. However, the central bank's rhetoric was stricter than expected. Long-term sovereign rates rose slightly, with a stronger curve steepening since the beginning of the month. The Italy-Germany spread narrowed during the month, partly due to announcements in Germany that could bring the fiscal deficit to 3% as early as 2026. The France-Germany spread widened slightly on the long end of the yield curve. The primary market stayed very dynamic in June. Demand from investors has remained strong, as proven by the continued drop in spreads observed since mid-April, despite the geopolitical developments in the Near and Middle East. Urenco issued a 10-year bond bearing a coupon of 3.625%. This BBB+ rated company, owned by the British and Dutch governments, supplies enriched uranium to nuclear power stations based on long-term contracts.



## 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

Barclays Capital Euro

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

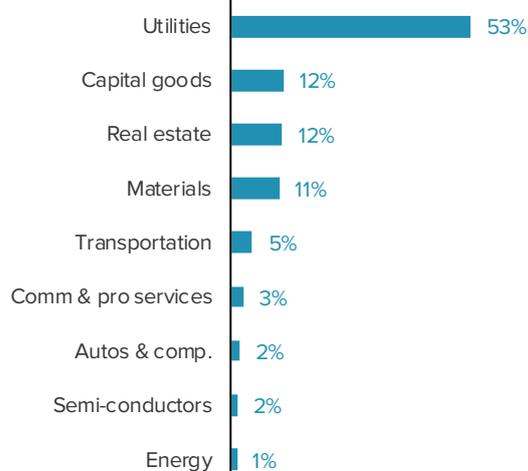
## Portfolio

Exposure rate 98%

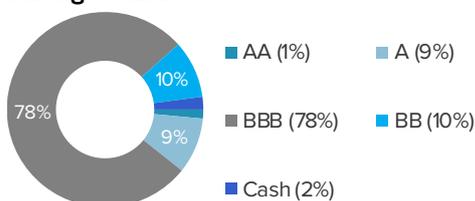
Number of bonds 89

Number of issuers 63

## Sector breakdown



## Rating breakdown



## Valuation

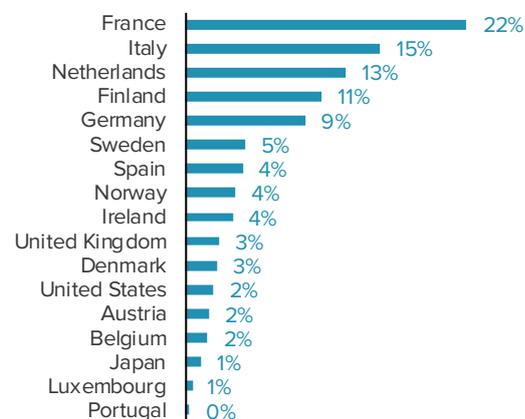
Modified Duration 4.8

Yield to maturity 3.5%

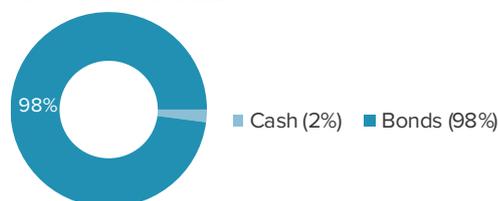
Yield to worst 3.3%

Average maturity 5.6 years

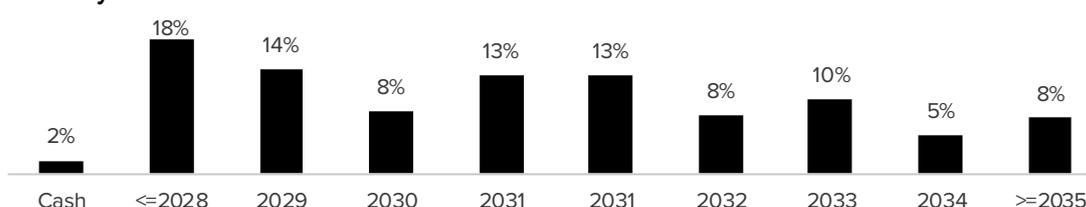
## Country breakdown



## 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 | 3.3/5 |
| S score | 3.5/5 | 3.1/5 |
| P score | 3.6/5 | 3.4/5 |
| I score | 3.5/5 | 3.5/5 |
| C score | 3.5/5 | 3.2/5 |
| E score | 3.9/5 | 3.2/5 |

| Main issuers   | Weight | Sector      | SPICE rating | Sustainable theme |
|----------------|--------|-------------|--------------|-------------------|
| Elia           | 3.3%   | Utilities   | 3.8/5        | Energy transition |
| Covivio Hotels | 2.9%   | Real Estate | 3.4/5        | n/a               |
| Statkraft      | 2.9%   | Utilities   | 3.7/5        | Energy transition |
| Rte            | 2.8%   | Utilities   | 3.4/5        | Energy transition |
| Iberdrola      | 2.4%   | Utilities   | 3.9/5        | Energy transition |

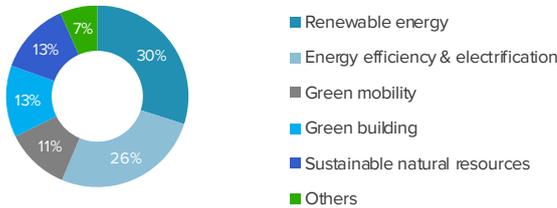
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) website. \*To learn more about SPICE,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



## Sustainability thematics



## Environmental thematics



## ESG scores

|             | Fund  | Index |
|-------------|-------|-------|
| <b>ESG*</b> | 3.6/5 | 3.2/5 |
| Environment | 3.9/5 | 3.2/5 |
| Social      | 3.4/5 | 3.5/5 |
| Governance  | 3.4/5 | 3.5/5 |

## ESG best scores

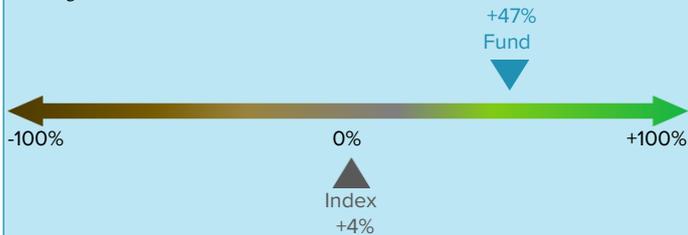
|                  | ESG   | E     | S     | G     |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| Erg              | 4.3/5 | 4.8/5 | 4.1/5 | 4.1/5 |
| Vestas           | 4.1/5 | 4.8/5 | 3.7/5 | 3.6/5 |
| United Utilities | 4.1/5 | 4.3/5 | 3.9/5 | 4.2/5 |
| Legrand          | 4.1/5 | 4.0/5 |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

## 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](https://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 82%



### 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 81% / index 90%

|                             | Fund | Index |
|-----------------------------|------|-------|
| kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€ | 1142 | 1192  |

### European taxonomy

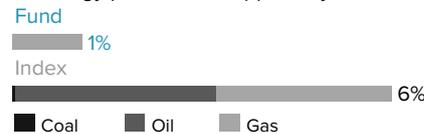
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 93% / index 94%



### Fossil fuel exposure

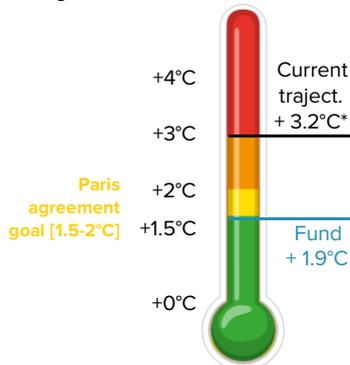
Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by S&P Global.



### Inducted temperature rise SB2A

Inducted average temperature increase by 2100 compared to pre-industrial times, according to the Science-Based 2°C Alignment methodology.

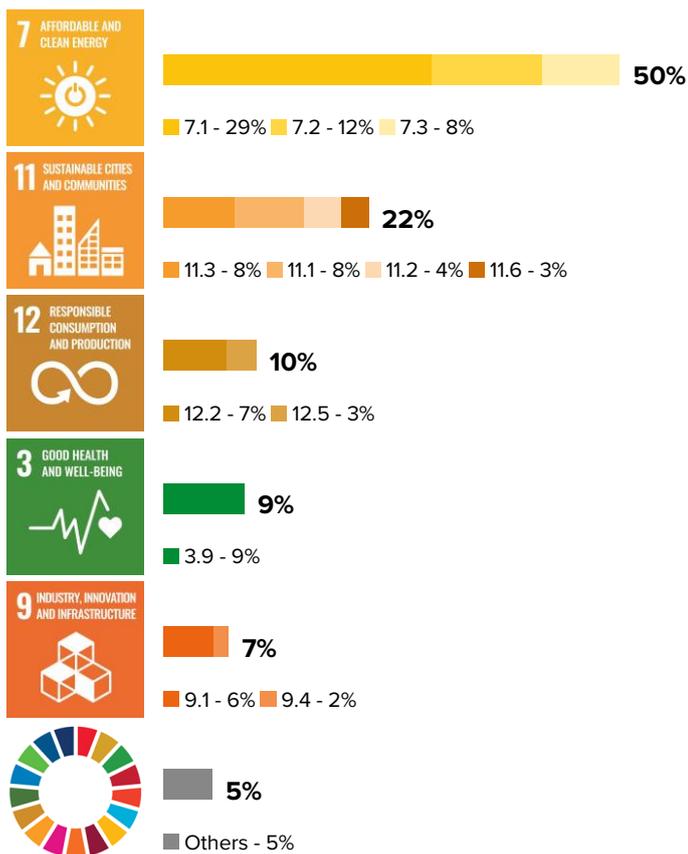
Coverage rate : fund 90%



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



## 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 environmental 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 : 9%**

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

JUNIO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 118,2€

Activos | 326,6 M€

## SFDR 8

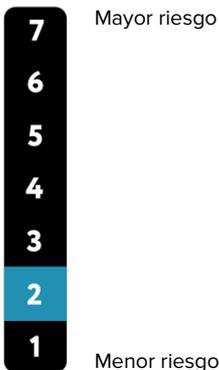
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 1\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

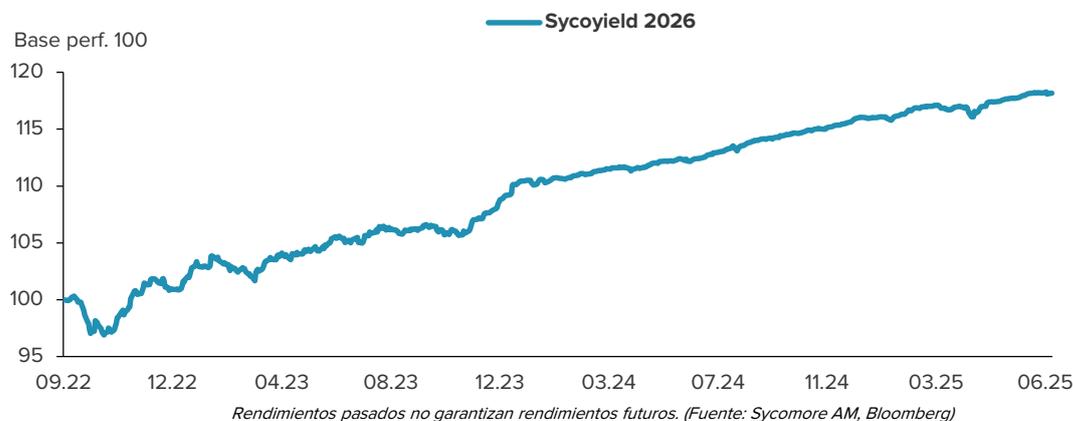


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

Sycoyield 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. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

## Rendimientos al 30.06.2025



|                | jun. | 2025 | 1 año | Crea. | Annu. | 2024 | 2023 |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|------|------|
| <b>Fondo %</b> | 0,2  | 1,8  | 5,1   | 18,2  | 6,1   | 5,0  | 9,6  |

## Estadísticas

|                 | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|-----------------|------|--------------|-----------|
| <b>Creación</b> | 2,3% | 1,3          | -3,4%     |

## Comentario de gestión

El BCE redujo sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. La medida era ampliamente esperada. Por otra parte, la retórica del BCE resultó ser más dura de lo esperado. Los tipos soberanos a largo plazo subieron ligeramente, con una nueva subida desde principios de mes. El diferencial Italia-Alemania se estrechó durante el mes, en parte como consecuencia de los anuncios de Alemania, que probablemente elevarán el déficit presupuestario al 3% a partir de 2026. El diferencial Francia-Alemania aumentó ligeramente. El mercado primario se mantuvo muy animado. La demanda de los inversores sigue siendo fuerte, como lo demuestra la continua disminución de los diferenciales iniciada a mediados de abril, a pesar de los acontecimientos geopolíticos en Oriente Próximo y Oriente Medio.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400A6X2  
Participación ID -  
FR001400H3J1  
Participación RC -  
FR001400A6Y0

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP  
Participación ID - SYCOYLDID  
FP  
Participación 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

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,50%  
Participación ID - 0,50%  
Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

### Com. por movimiento

Ninguna

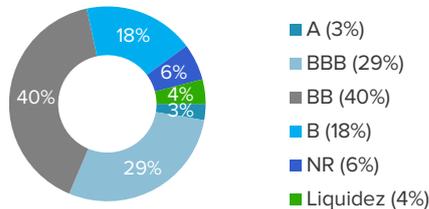
## Cartera

|                      |     |
|----------------------|-----|
| Índice de exposición | 96% |
| Cantidad de líneas   | 83  |
| Cantidad de emisores | 66  |

## Distribución por sector



## Distribución por notación



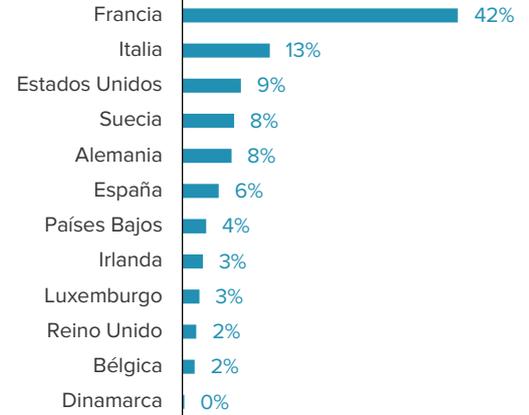
## Principales emisores

| Emisor   | Peso |
|----------|------|
| Masmovil | 3,9% |
| Verisure | 3,7% |
| Belden   | 3,4% |
| Renault  | 3,2% |
| Iliad    | 3,1% |

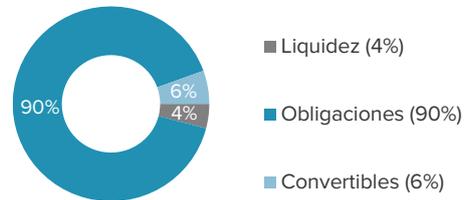
## Valorización

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| Sensibilidad          | 1,1      |
| Rendimiento al vencer | 3,9%     |
| Rendimiento a lo peor | 3,3%     |
| Vencimiento medio     | 1,4 años |

## Distribución por país



## Distribución por activo



| Sector                | YTW  | YTM  |
|-----------------------|------|------|
| Telecomunicaciones    | 3,7% | 4,0% |
| Servicios com. y pro. | 1,8% | 7,1% |
| Hardware              | 3,5% | 3,5% |
| Autos y Comp.         | 2,8% | 2,8% |
| Telecomunicaciones    | 2,9% | 3,2% |

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



**sycamore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

JUNIO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 109,9€

Activos | 397,1 M€

## SFDR 8

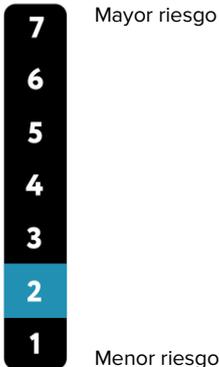
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 1\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

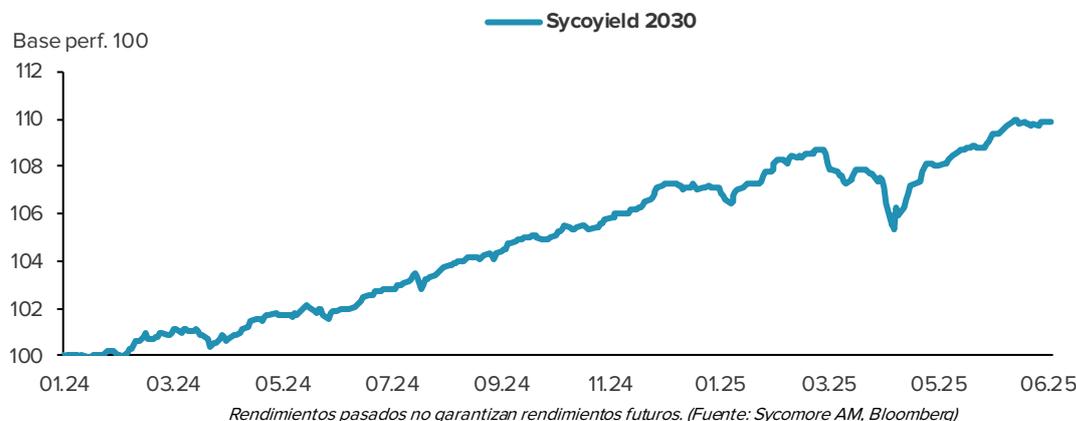


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

Sycoyield 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. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

## Rendimientos al 30.06.2025



|         | jun. | 2025 | 1 año | Crea. | Annu. |
|---------|------|------|-------|-------|-------|
| Fondo % | 0,5  | 2,6  | 7,8   | 9,9   | 6,9   |

## Estadísticas

|          | Vol. | Sharpe Ratio | Draw Down |
|----------|------|--------------|-----------|
| Creación | 2,2% | 1,6          | -3,1%     |

## Comentario de gestión

El BCE redujo sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos. La medida era ampliamente esperada. Por otra parte, la retórica del BCE resultó ser más dura de lo esperado. Los tipos soberanos a largo plazo subieron ligeramente, con una nueva subida desde principios de mes. El diferencial Italia-Alemania se estrechó durante el mes, en parte como consecuencia de los anuncios de Alemania, que probablemente elevarán el déficit presupuestario al 3% a partir de 2026. El diferencial Francia-Alemania aumentó ligeramente. El mercado primario se mantuvo muy animado. La demanda de los inversores sigue siendo fuerte, como demuestra el nuevo descenso de los diferenciales iniciado a mediados de abril. La empresa italiana de servicios informáticos TeamSystem emitió un bono a 6 años y cupón del 5% por 500 millones de euros con calificación B+. La oferta se refiere a programas informáticos de gestión administrativa vendidos por suscripción: el 85% de los ingresos de la empresa son recurrentes, lo que le confiere una buena resistencia sea cual sea la coyuntura económica.



## Características

**Fecha de creación**  
31/01/2024

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400MCP8

Participación ID -  
FR001400MCR4

Participación RC -  
FR001400MCQ6

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOLIC FP  
Equity

Participación ID - SYCOLID FP  
Equity

Participación 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

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

### Com. por movimiento

Ninguna

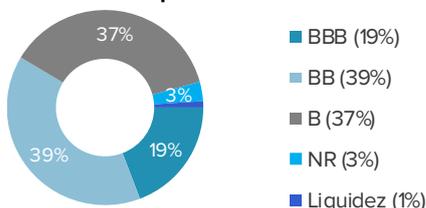
## Cartera

|                      |     |
|----------------------|-----|
| Índice de exposición | 99% |
| Cantidad de líneas   | 140 |
| Cantidad de emisores | 107 |

## Distribución por sector



## Distribución por notación



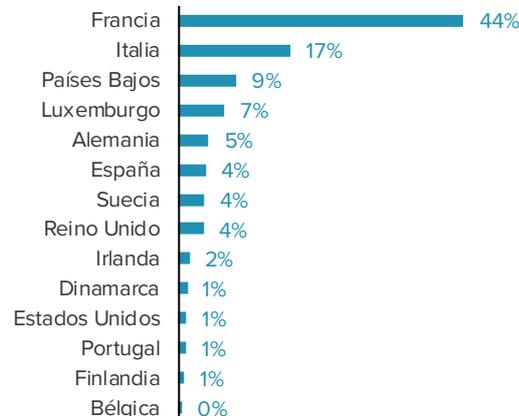
## Principales emisores

|                 |      |
|-----------------|------|
| Picard          | 2,7% |
| Altea           | 2,2% |
| Roquette Freres | 2,0% |
| Banijay         | 2,0% |
| Mobilux         | 1,9% |

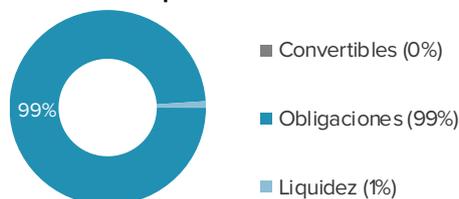
## Valorización

|                       |          |
|-----------------------|----------|
| Sensibilidad          | 2,7      |
| Rendimiento al vencer | 5,0%     |
| Rendimiento a lo peor | 3,5%     |
| Vencimiento medio     | 5,0 años |

## Distribución por país



## Distribución por activo



| Principales emisores | Peso | Sector                 | YTW  | YTM  |
|----------------------|------|------------------------|------|------|
| Picard               | 2,7% | Alimentación y bebidas | 4,8% | 5,1% |
| Altea                | 2,2% | Inmobiliario           | 4,7% | 4,7% |
| Roquette Freres      | 2,0% | Farmacéuticos          | 5,1% | 6,0% |
| Banijay              | 2,0% | Medios de com.         | 3,3% | 5,6% |
| Mobilux              | 1,9% | Productos domésticos   | 4,5% | 5,7% |

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