

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Febrero 2026



sycomore
am



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 705,2€

Activos | 1,185 BI €

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



Alex MORY
Analista acciones



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

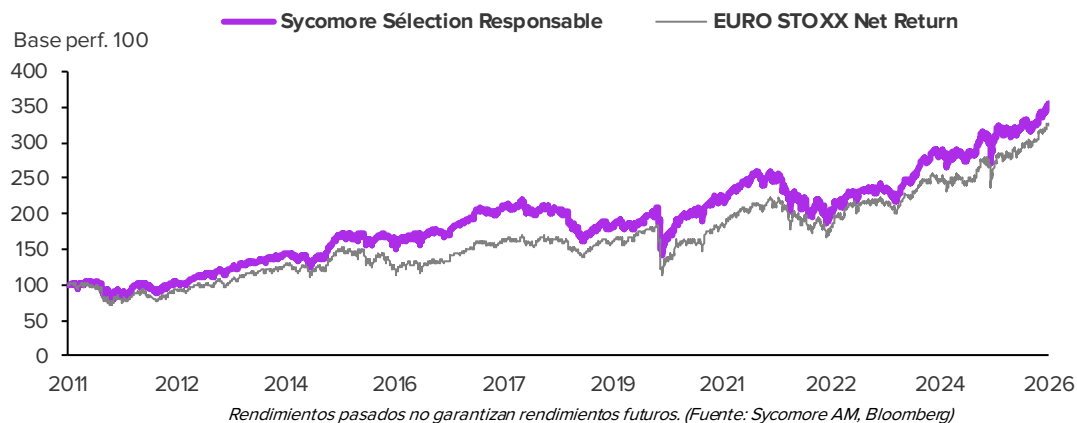
Francia

Estrategia de inversión

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

Sycamore 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 27.02.2026



	feb.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	3,8	6,8	13,0	53,8	63,2	252,6	8,7	16,7	14,1	19,4	-18,5
Índice %	3,5	6,4	19,2	53,8	80,3	227,2	8,2	24,3	9,3	18,5	-12,3

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona del euro siguieron subiendo, alcanzando nuevos máximos históricos. Sin embargo, tras 2025, la dispersión de los resultados sigue siendo muy elevada, en particular entre las empresas percibidas como ganadoras de la Inteligencia Artificial y el número creciente de empresas expuestas al riesgo de "disrupción", lo que obliga a los inversores a reasignar sus activos hacia la temática denominada HALO (heavy asset, low obsolescence). Esta interpretación, probablemente simplista y excesiva en algunos casos, está cargada de riesgos. En este contexto, creemos que la construcción de una cartera equilibrada, basada en un enfoque muy disciplinado de la valoración de las empresas, es el planteamiento más adecuado. Combinado con nuestra búsqueda de empresas capaces de ofrecer un crecimiento de los beneficios de dos dígitos en 2026, este enfoque ha producido un rendimiento ampliamente positivo.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

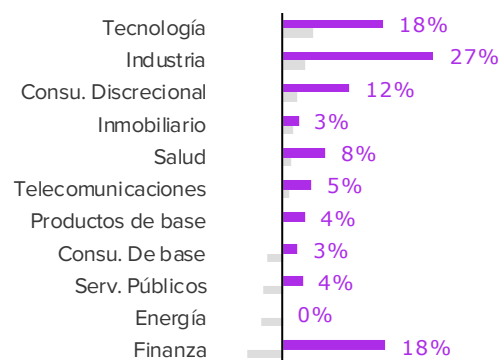
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	49%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	103,9 Mds €

Exposición sectorial

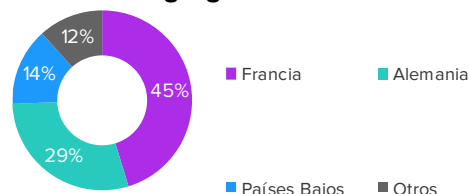


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

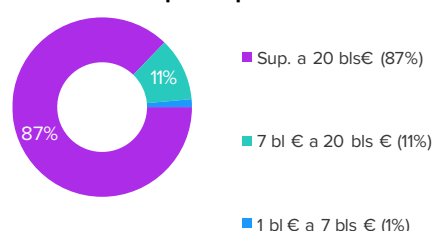
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,9x	16,1x
Crecimiento ganancial 2026	12,8%	9,3%
Ratio P/BV 2026	2,2x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	12,8%
Rendimiento 2026	2,7%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	8,0%	4,3/5	+12%	27%
Bnp Paribas	4,8%	3,7/5	+0%	17%
Bureau Veritas	4,6%	3,9/5	+7%	50%
Sap	4,3%	3,8/5	+1%	32%
Lvmh	3,3%	3,4/5	-13%	-3%
Deutsche Telekom	3,2%	3,8/5	+3%	50%
Schneider	3,1%	4,2/5	+11%	35%
Allianz	2,8%	3,7/5	+0%	36%
Vonovia	2,7%	3,6/5	+29%	36%
Michelin	2,7%	4,0/5	-18%	24%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Deutsche Telekom	3,2%	0,62%
Vonovia	2,5%	0,40%
Bureau Veritas	4,6%	0,38%
Negativos		
Essilorluxottica	2,8%	-0,39%
Cap Gemini	1,4%	-0,28%
Heidelberg Cement	1,2%	-0,25%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Sap
Thalès
Essilorluxottica

Ventas

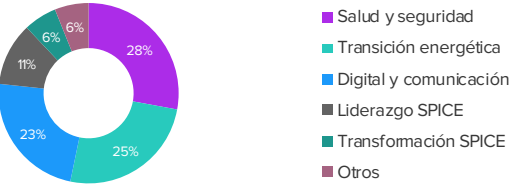
Imcd

Alivios

Santander
Safran
Ing Group



Temáticas sustentables



Calificación ESG

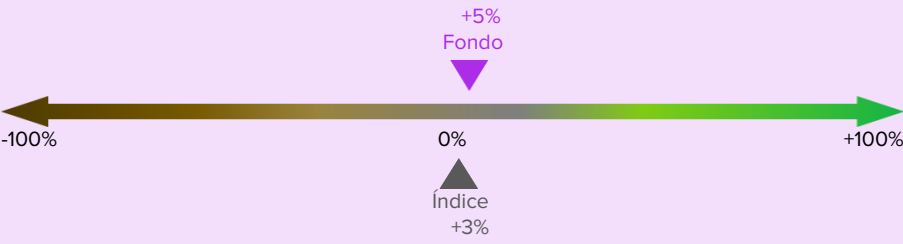
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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 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 100%



Intensidad de carbono de las ventas**

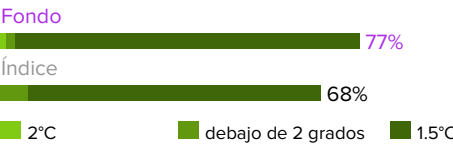
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	784	1089

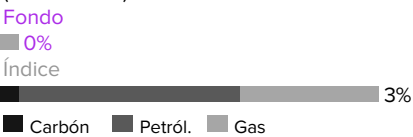
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

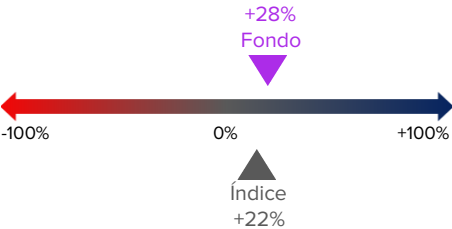


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 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 99%

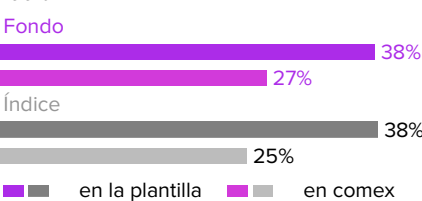


Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

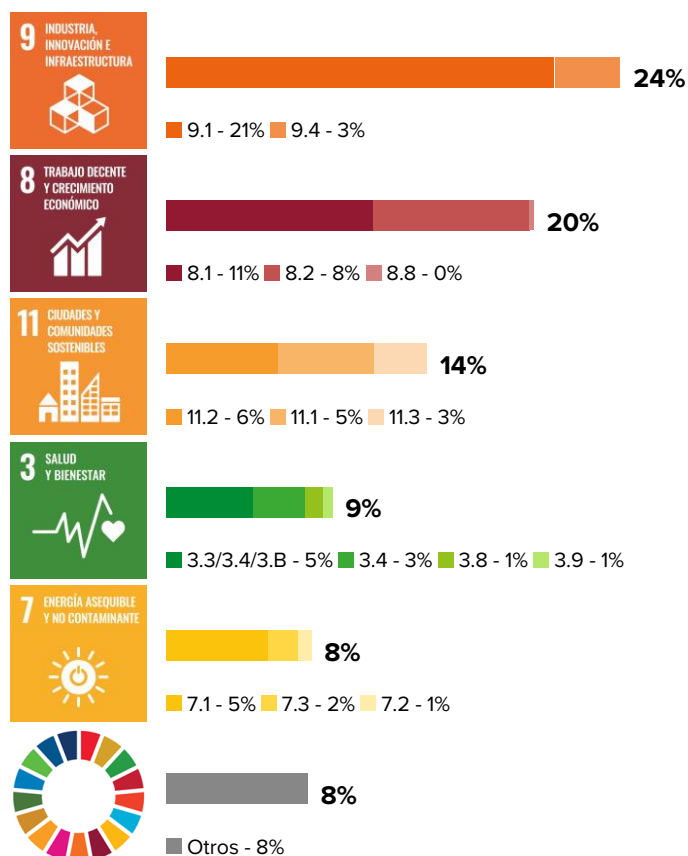
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

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

No hay exposición significativa : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon

En el marco de nuestra política de voto, nos hemos comunicado con la empresa para informarle de nuestras intenciones de voto y darle algunas explicaciones. Hemos votado a favor de todas las resoluciones, excepto las relativas a la política de remuneración. Hemos compartido nuestro punto de vista sobre la integración de indicadores ESG en la remuneración variable a corto plazo. La dirección nos respondió que, en este momento, no tiene intención de integrar indicadores ESG en los STI, ya que su uso se limita a los LTI.

Controversias ESG

Danone

Hemos hablado con Danone sobre la polémica de los preparados para lactantes. El grupo afirma que las retiradas son preventivas tras la reducción de los umbrales de celerulida en algunos países. A finales de enero, Danone declaró que no había recibido ninguna notificación de bebés enfermos tras consumir los lotes retirados. El grupo afirma que sus procesos de producción permiten controlar y limitar el desarrollo de la toxina. El impacto financiero identificado el 20 de febrero no era significativo.

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.



sycamore
am

sycamore

sélection midcap

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 120,7€

Activos | 160,2 M€

SFDR 8

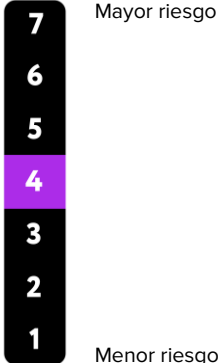
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

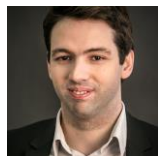
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



FRANCE

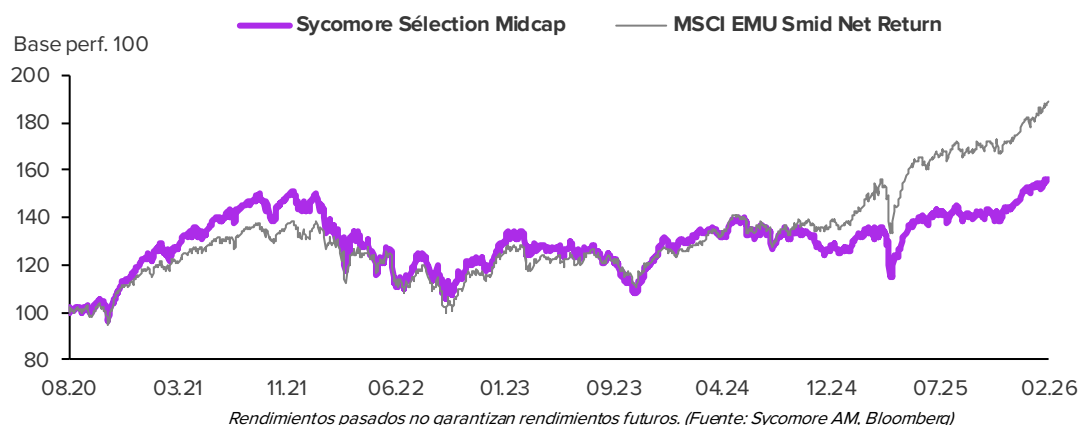
FRANCIA

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 27.02.2026



	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	1,8	6,0	17,5	17,7	25,7	56,2	8,4	16,4	-3,2	10,3
Índice %	4,0	7,1	26,6	48,7	60,6	88,8	12,1	28,7	7,9	10,8

*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
08/20*	1,0	1,0	-3,5%	16,0%	15,0%	5,0%	0,4	-0,8	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

En febrero, los índices bursátiles prosiguieron el fuerte avance que habían iniciado a principios de año, animados por unos indicadores macroeconómicos relativamente sólidos, unos primeros informes de beneficios alentadores y la impugnación por el Tribunal Supremo de los aranceles de Donald Trump. Por otro lado, se registraron considerables divergencias en los resultados. En particular, algunos valores tecnológicos se vieron penalizados por la aparición de herramientas de IA generativa capaces de automatizar tareas complejas, lo que alimentó los temores de estrechamiento de márgenes y aceleración de la disrupción para las empresas de software y consultoría en particular. Bechtle, Cancom, Sopra, Alten y Reply figuran entre los valores más perjudicados, a pesar de que algunos de ellos han publicado sólidos resultados en 2025. Por otra parte, hemos observado un fuerte crecimiento en Jenoptik, a pesar de la débil entrada de pedidos en el cuarto trimestre de 2025, pero con buenas perspectivas para 2026, ya que el grupo tecnológico alemán debería beneficiarse de la excepcional entrada de pedidos de su cliente ASML. También nos beneficiamos del buen arranque de R&S, fabricante suizo de material eléctrico especializado en transformadores, que se inició en el fondo en febrero y que ha publicado unos sólidos resultados para 2025 con un aumento del 56% en la entrada de pedidos.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Particip. A - FR0010376343

Particip. I - FR0013303534

Particip. R - FR0010376368

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYNSMAC FP

Particip. I - SYNSMAI FP

Particip. R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

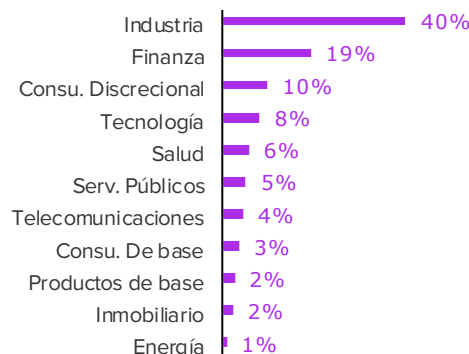
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	17%
Cantidad de sociedades de cartera	80
Peso de las primeras 20 líneas	43%
Capi. bursátil mediana	4,7 Mds €

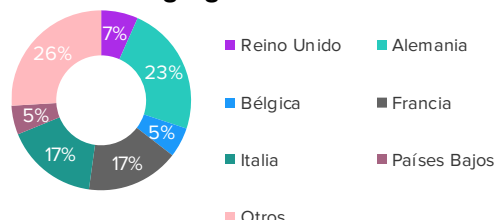
Exposición sectorial



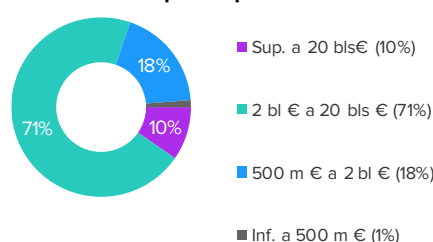
Valorización

P/E ratio 2026	15,4x	14,1x
Crecimiento ganancial 2026	7,9%	7,1%
Ratio P/BV 2026	1,9x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	12,4%	11,1%
Rendimiento 2026	3,0%	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	3,5/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,2/5
Nota P	3,5/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,5/5
Calif. C	3,6/5	3,3/5
Calif. E	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	2,9%	3,7/5	+5%	19%
Jenoptik	2,7%	3,2/5	+13%	36%
Rotork	2,5%	3,7/5	0%	0%
Trigano	2,5%	3,3/5	0%	0%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	0%
Poste Italiane	2,1%	3,3/5	-2%	0%
Veolia	2,1%	3,9/5	+47%	0%
Knorr-Bremse	2,1%	3,8/5	+33%	0%
Vonovia	2,0%	3,6/5	+29%	0%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
R&S Group Holding	1,4%	0,40%
Bravida	1,4%	0,24%
Vonovia	1,6%	0,23%
Negativos		
Finecobank	3,1%	-0,35%
Bechtel	1,0%	-0,32%
Cancom	1,6%	-0,28%

Movimientos

Compras

Mitie Group

Befesa

Alpha Bank

Refuerzos

Rotork

Marks & Spencer Group

Veolia Environnement

Ventas

Imi

Interpump Group

Afry

Alivios

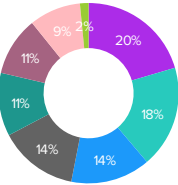
Babcock Intl

Qinetiq Group

Erg



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

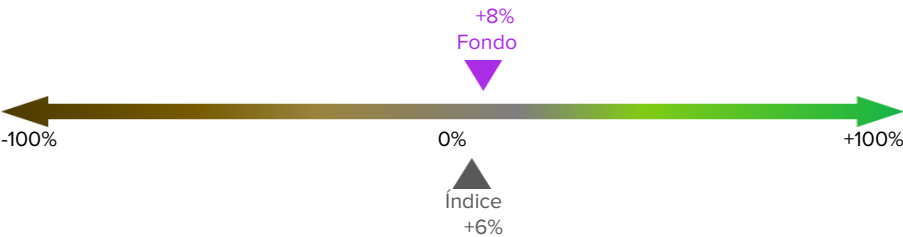
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 89%



Intensidad de carbono de las ventas**

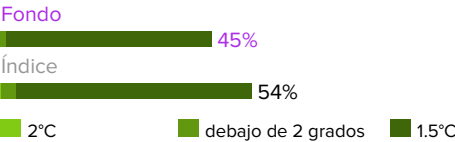
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 96%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	731	1322

Alineamiento climático - SBTi

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



Taxonomía europea

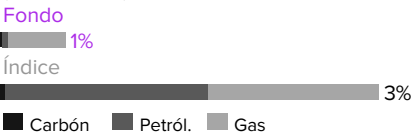
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 100%



Exposición fósil

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

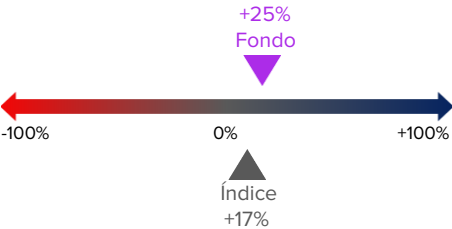


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 94%

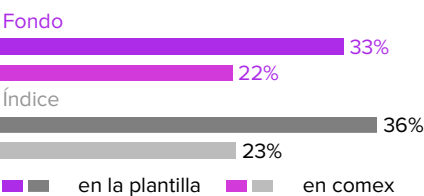


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 93% / índice 96%

Índice de cob. Comex: fondo 91% / índice 98%



Crecimiento de la plantilla**

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

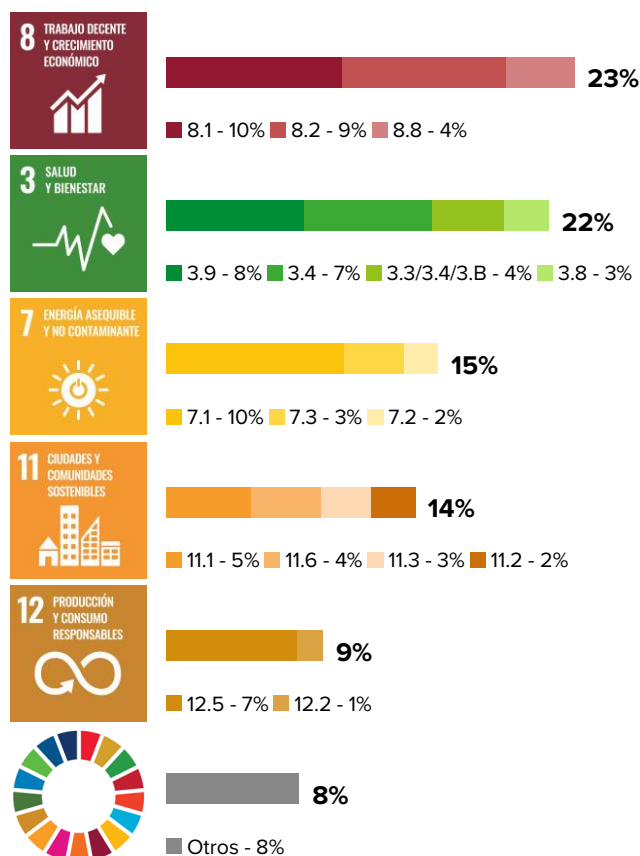
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 96%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Befesa

Organizamos un intercambio de seguimiento con Befesa tras el foro ODDO de enero. Los temas tratados fueron la estrategia climática, la gobernanza y la encuesta de opinión de los empleados.

Veolia

En el marco de la iniciativa de compromiso colaborativo Transición Justa, debatimos sobre el enfoque del grupo, su posicionamiento sobre el tema de la transición justa, así como sobre su gobernanza y sus relaciones con las partes interesadas. Veolia detalló las medidas que ha puesto en marcha para abordar estas cuestiones, así como sus planes de eliminación progresiva del carbón y de apoyo social.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 195,6€

Activos | 207,7 M€

SFDR 9

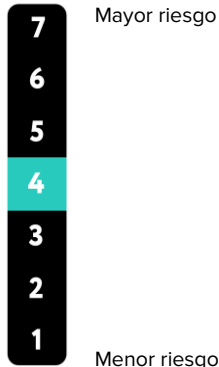
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

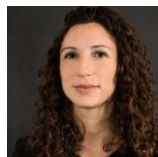


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

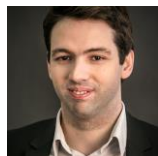
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Clémence
BOURCET
Analista de
sostenibilidad



Erwan
CREHALET
Analista de
sostenibilidad



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



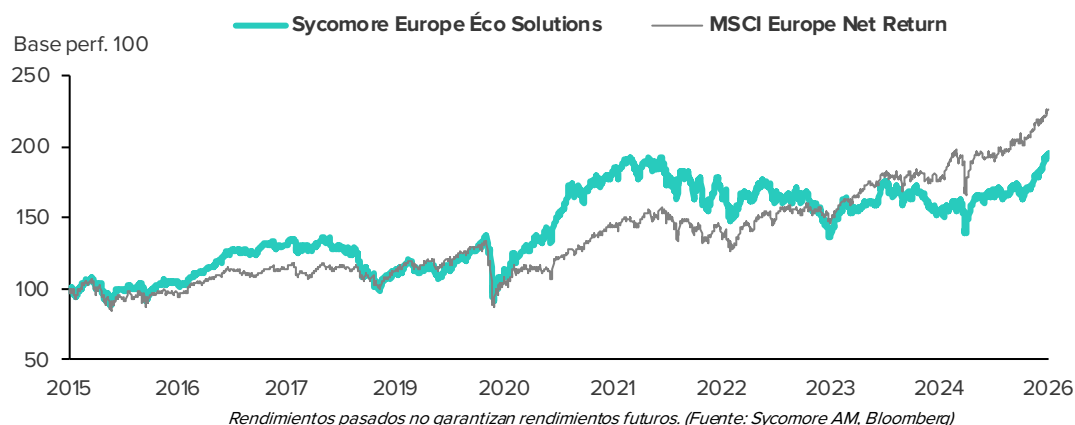
Bélgica

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 27.02.2026



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

	feb.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	6,9	12,4	24,0	13,2	19,4	95,6	6,6	12,8	-5,7	1,6	-15,9
Índice %	4,1	7,3	16,1	48,2	79,3	126,6	8,1	19,4	8,6	15,8	-9,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-9,3%	15,0%	12,0%	8,2%	0,1	-1,2	-22,0%	-16,3%
Creación	0,9	0,9	-0,5%	16,4%	15,7%	8,1%	0,4	-0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

La cartera tuvo un mes de febrero excelente, en el que siguió superando a un índice por lo demás boyante gracias a unos indicadores macroeconómicos relativamente sólidos, unos primeros informes de beneficios alentadores y la impugnación por el Tribunal Supremo de los aranceles de Donald Trump. Desde principios de año, el fondo ha registrado una rentabilidad de dos dígitos y se ha visto relativamente poco afectado por la aparición de herramientas de IA generativa capaces de automatizar tareas complejas, alimentando los temores de estrechamiento de márgenes y aceleración de la disrupción, pero penalizando a actores como Arcadis y Nemetschek. Por otro lado, el fondo se benefició del excelente comportamiento de Acciona (que se benefició en particular del excelente año 2025 de su filial Nordex, que pudo elevar su objetivo de margen Ebitda a medio plazo al 10-12% desde el 8%), Elia (que sigue beneficiándose de la inversión en IA, que está aumentando la demanda de energía de los operadores de sistemas de transmisión eléctrica), e Infineon, que se está beneficiando de la recuperación de los semiautos y de la fortaleza de sus motores de crecimiento en inteligencia artificial y centros de datos.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1183791281

Particip. R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCECOI LX

Particip. R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

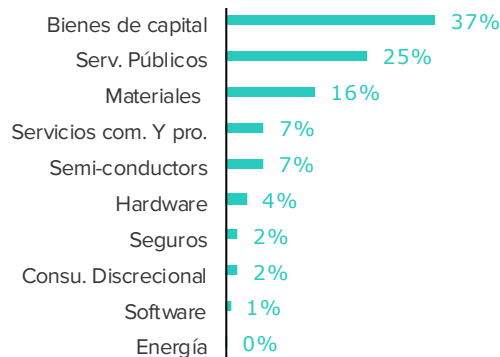
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	12%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	18,0 Mds €

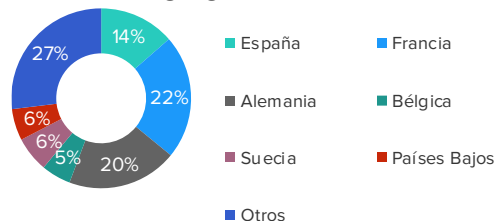
Exposición sectorial



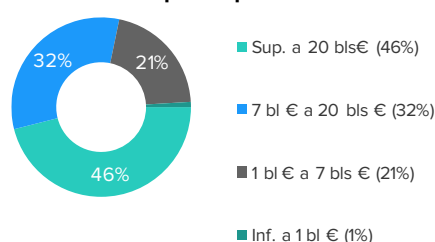
Valorización

P/E ratio 12M	19,2x	15,7x
Crecimiento ganancial 12M	15,0%	9,0%
P/BV ratio 12M	2,3x	2,3x
Rentabilidad de fondos propios	12,2%	14,6%
Rendimiento 12M	2,2%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Asml	4,9%	4,3/5	+12%
Schneider	4,6%	4,2/5	+11%
Eon	4,4%	3,2/5	+25%
Iberdrola	3,9%	3,9/5	+35%
Elia	3,8%	3,8/5	+43%
Prysmian	3,6%	3,8/5	+31%
Veolia	3,5%	3,9/5	+47%
Infineon	3,4%	3,9/5	+17%
Edp Renovaveis	3,3%	4,1/5	+93%
Spie	3,0%	3,7/5	+15%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Veolia	3,4%	0,45%
Eon	4,3%	0,44%
Elia	3,9%	0,39%
Negativos		
First Solar	1,4%	-0,16%
Arcadis	0,7%	-0,14%
Nemetschek	0,9%	-0,10%

Movimientos

Compras

Refuerzos

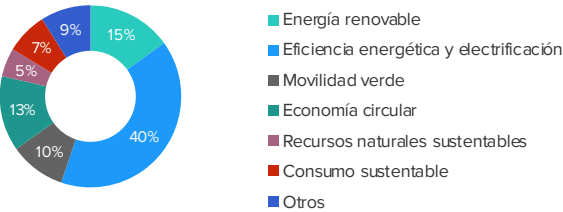
Ventas

Alivios

Siemens
Nemetschek
Veolia



Temas ambientales



Calificación ESG

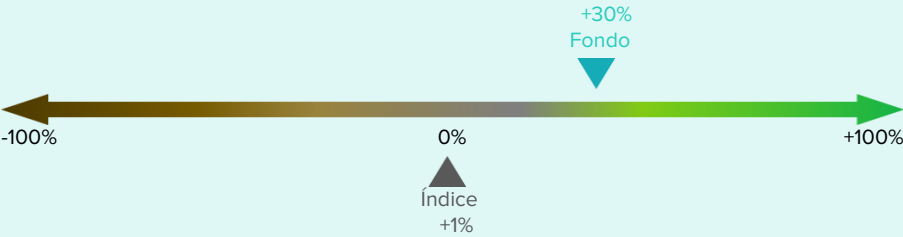
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,8/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

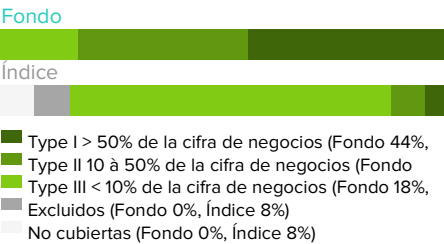
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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



Huella de carbono

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

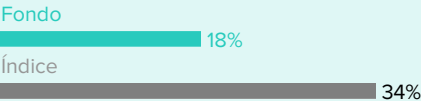
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Reducción de emisiones de carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Taxonomía europea

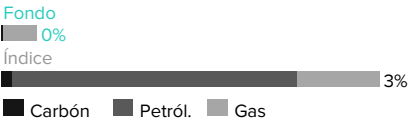
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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

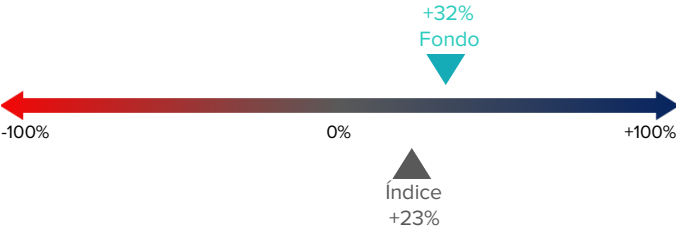


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

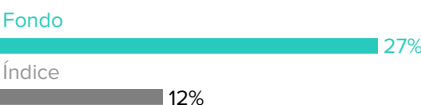
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

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

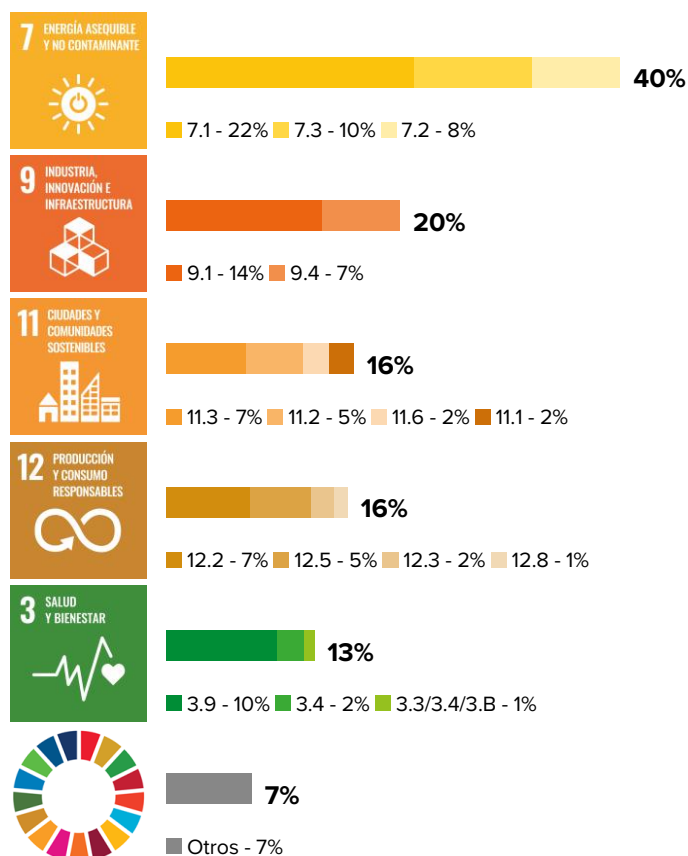
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

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

No hay exposición significativa : 8%



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

Befesa

Organizamos un intercambio de seguimiento con Befesa tras el foro ODDO de enero. Los temas tratados fueron la estrategia climática, la gobernanza y la encuesta de opinión de los empleados.

Veolia

En el marco de la iniciativa de compromiso colaborativo Transición Justa, debatimos sobre el enfoque del grupo, su posicionamiento sobre el tema de la transición justa, así como sobre su gobernanza y sus relaciones con las partes interesadas. Veolia detalló sus mecanismos para contribuir a los retos de la transición justa, así como su retirada progresiva del carbón y su apoyo social.

Controversias ESG

Danone

Hemos hablado con Danone sobre la polémica de los preparados para lactantes, que explica que las retiradas son preventivas tras la reducción de los umbrales de cereulida en algunos países. A finales de enero, Danone declaró que no había recibido ninguna notificación de consumidores con bebés enfermos que hubieran consumido los lotes retirados. El grupo afirma que sus procesos de producción permiten controlar y limitar el desarrollo de la toxina. El impacto financiero identificado en esta fase no es significativo.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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.



sycamore
am

sycamore

europa happy@work

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 224,0€

Activos | 485,6 M€

SFDR 9

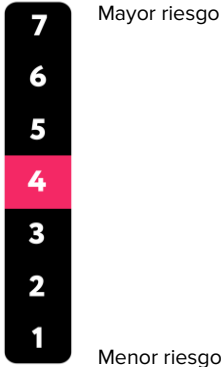
Inversiones sostenibles

% 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



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



Francia



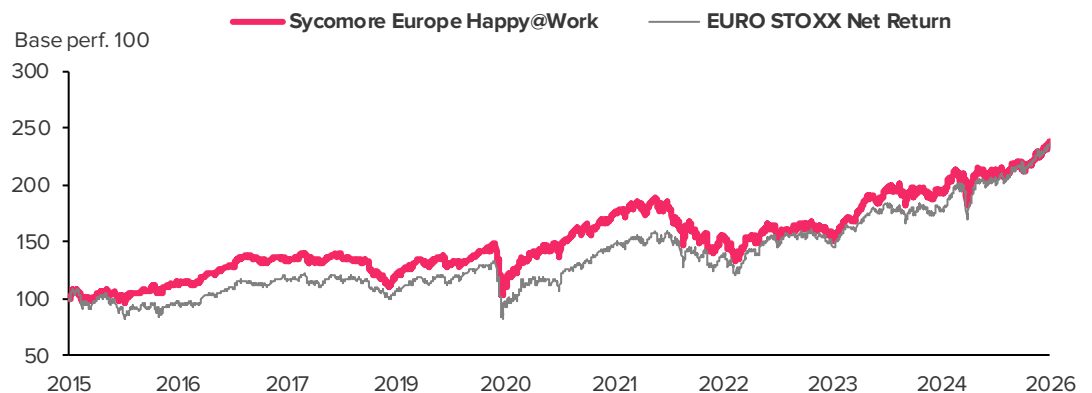
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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 27.02.2026



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

	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	3,6	6,9	13,2	46,2	50,4	137,4	8,5	14,8	12,5	15,1	-19,0
Índice %	3,5	6,4	19,2	53,8	80,3	136,1	8,4	24,3	9,3	18,5	-12,3

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	-0,4%	13,0%	13,6%	4,2%	0,8	-0,5	-14,2%	-15,2%
Creación	0,9	0,8	1,9%	14,6%	17,5%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

El fondo obtuvo una rentabilidad positiva en febrero, beneficiándose especialmente de las posiciones en telecomunicaciones (búsqueda defensiva en el contexto de los temores a que la IA afecte al crecimiento económico y búsqueda de sectores inmunes a la IA), materiales (sólidos resultados de Antofagasta y Air Liquide) e industriales (mejoras en el capex de IA y buenos resultados trimestrales de Siemens Energy, Legrand y Schneider Electric). En el lado negativo, FinecoBank bajó por los temores emergentes de perturbación del asesoramiento en la gestión de patrimonios y de los depósitos en la banca, a pesar de estar convencidos de que son en cierto modo exagerados en el contexto del mercado italiano, redujimos nuestras participaciones en el valor para limitar el riesgo. El temor a la interrupción de la IA afectó más ampliamente a las participaciones financieras de la cartera, y los bancos se vieron especialmente afectados. No recortamos nuestras posiciones en el sector, ya que consideramos que el debate es exagerado y la pareja de valoración y revisiones sigue siendo atractiva. Las operaciones más relevantes incluyen el aumento de las participaciones en activos reales / menores riesgos de perturbación en el fondo, como las empresas de servicios públicos (Engie, National Grid, Elia) y las inmobiliarias (Aedifica), mientras que la pequeña participación residual en Relx se abandonó por completo a principios de mes.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1301026206

Particip. R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCHAWI LX

Particip. R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

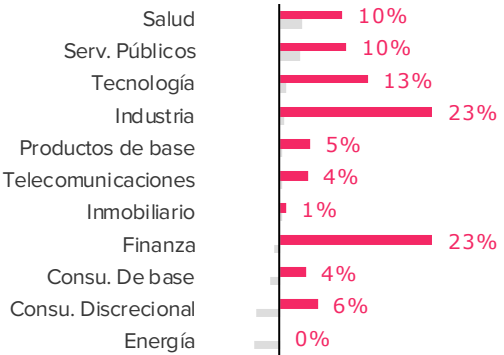
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	45%
Cantidad de sociedades de cartera	52
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	103,9 Mds €

Exposición sectorial

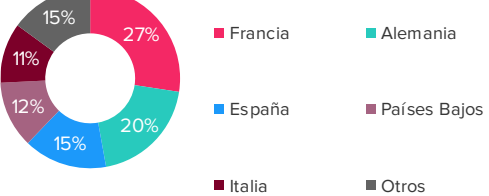


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

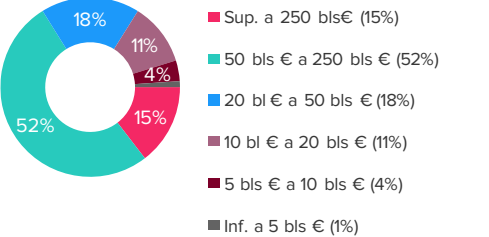
Valorización

P/E ratio 2026	Fondo 18,4x	Índice 16,1x
Crecimiento ganancial 2026	9,5%	9,3%
Ratio P/BV 2026	2,7x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	14,8%	12,8%
Rendimiento 2026	2,8%	3,1%

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Schneider	4,7%	0,63%
Siemens Energy	3,7%	0,54%
Deutsche Telekom	2,3%	0,44%
Negativos		
Bbva	3,7%	-0,32%
Essilorluxottica	2,3%	-0,31%
Finecobank	1,4%	-0,22%

Movimientos

Compras

National Grid

Elia Group

Refuerzos

Enge

Ventas

Relx

Iberdrola

Alivios

Antofagasta

Prudential

Finecobank Banca Fineco



Calificación ESG

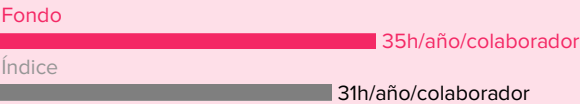
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,6/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 89%



Mejores notas Happy@Work

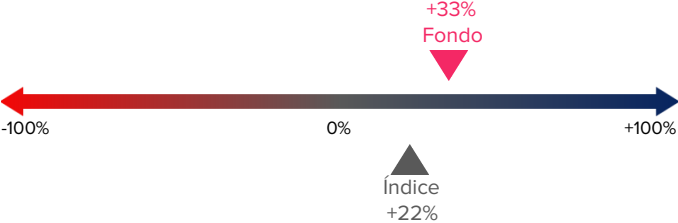
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	Calif. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Asml	4,5/5
Schneider	4,5/5
Intesa Sanpaolo	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%



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 73% / índice 64%



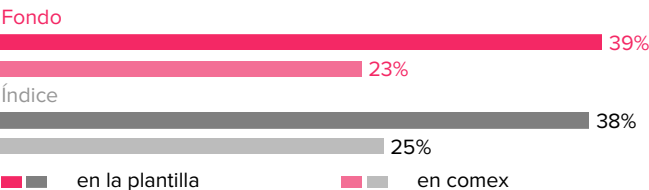
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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

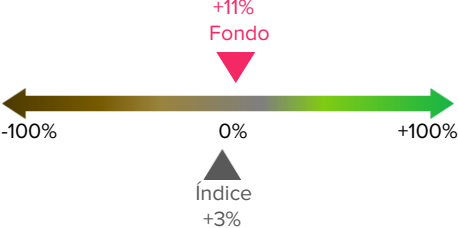


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

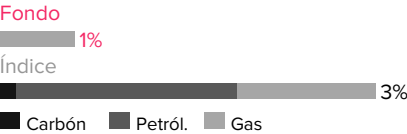
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

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

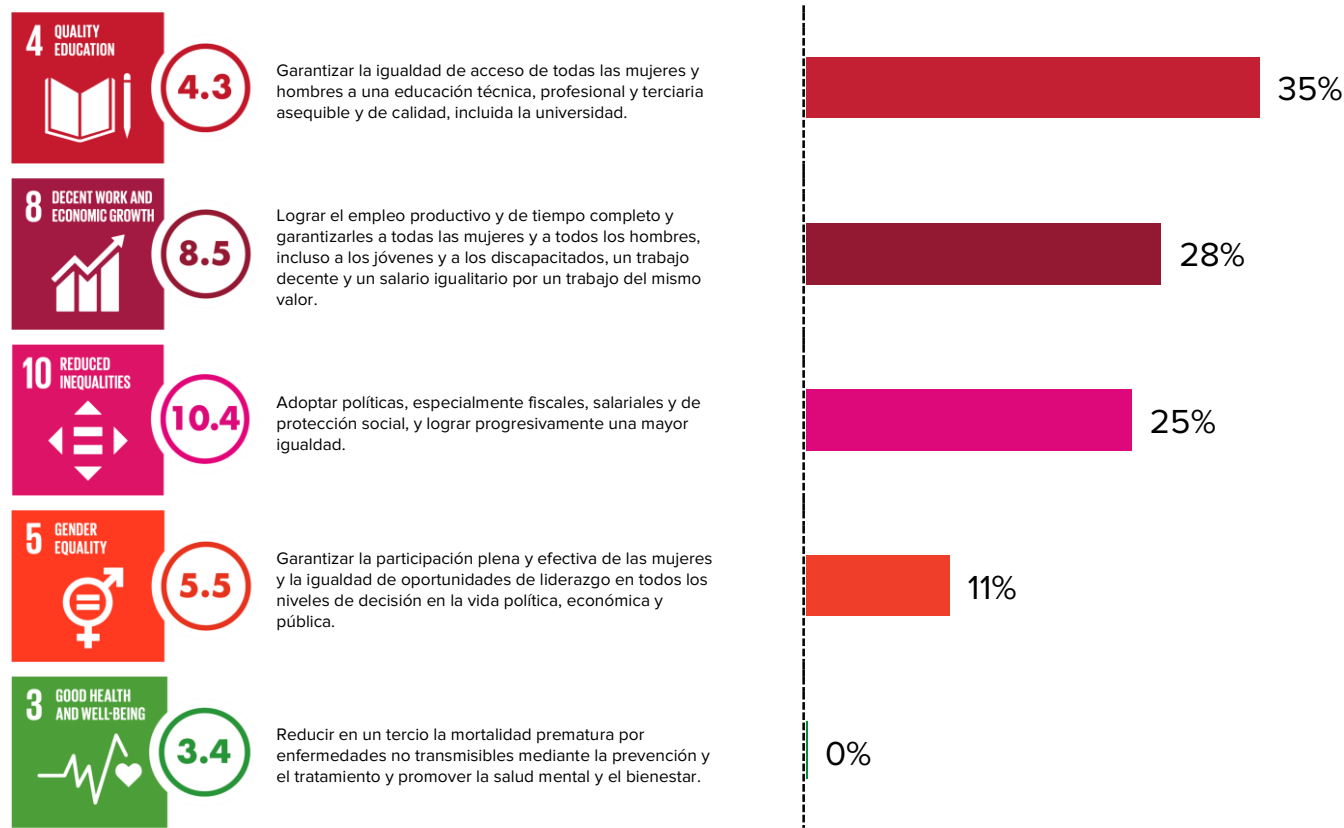
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	774	1089

Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Danone

Mantuvimos dos conversaciones con Danone: una sobre la transición justa y otra sobre la polémica de los preparados para lactantes. Sobre este segundo punto, la empresa adoptó un tono tranquilizador, explicando que las retiradas eran preventivas tras la reducción de los umbrales de cereulida y que los productos seguían siendo seguros. Se espera que el impacto financiero sea limitado, no se ha registrado ningún caso de bebés enfermos y los equipos siguen movilizados para informar a los padres.

Controversias ESG

Sanofi

El Fiscal General de Texas está procesando a Sanofi por pagar sobornos a médicos.

Danone

Danone retira dos lotes de las marcas Gallia y Blédilait en Francia y amplía la retirada a toda Europa. Hemos hablado con la empresa sobre esta polémica (ver diálogo) y seguimos vigilando su evolución.

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.



sycamore
am

sycamore social impact

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 572,8€

Activos | 127,1 M€

SFDR 9

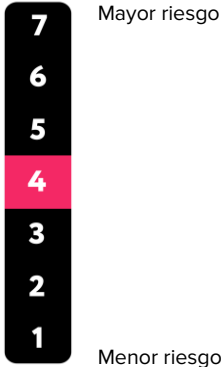
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 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 de sostenibilidad



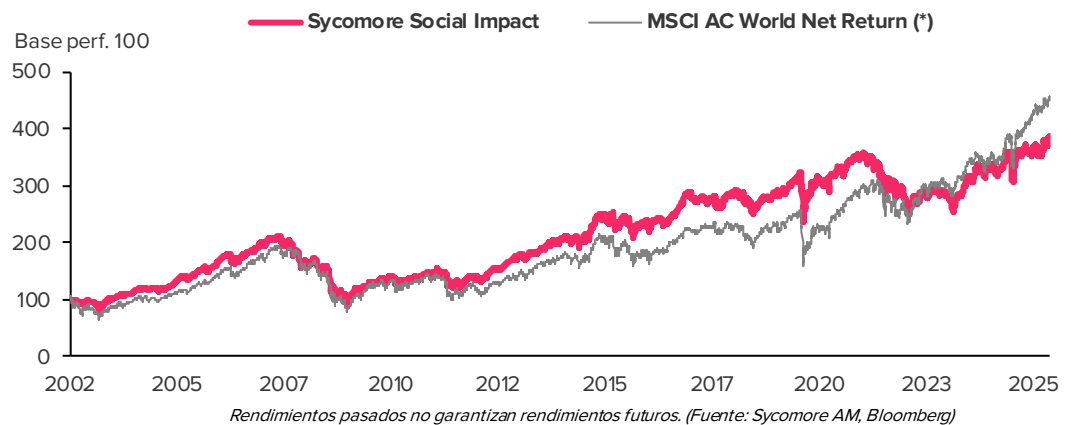
Francia

Estrategia de inversión

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

Sycamore Social Impact es un fondo alimentador de Sycamore 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 27.02.2026



	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	2,2	4,8	7,6	33,4	19,8	281,9	5,8	11,1	14,7	5,3
Índice %	2,1	3,7	18,0	52,2	78,5	354,1	6,6	26,2	9,3	18,5

*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	-2,1%	12,4%	13,6%	5,5%	0,6	-0,9	-14,8%	-15,2%
Creación	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,2%	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

El fondo obtuvo una rentabilidad positiva en febrero, beneficiándose de las posiciones en materiales (gracias a la exposición a las materias primas y/o a las sólidas publicaciones de Newmont, Antofagasta y Air Liquide), industriales (con una fuerte revalorización de Comfort Systems, que se benefició del apoyo al crecimiento de los centros de datos, y Deere, que superó las expectativas y mejoró sus previsiones para 2026) y tecnología (especialmente gracias a Corning, un beneficiario clave del despliegue de fibra en los centros de datos, y a que los hiperescaladores aumentaron considerablemente sus intenciones de inversión en el último periodo). En el lado negativo, Thermofisher y Mercado Libre registraron descensos. La primera se vio afectada negativamente por la opinión de que la productividad en I+D farmacéutica impulsada por la IA podría perjudicar el crecimiento a largo plazo. El segundo sufrió la evidencia del aumento de la competencia que afecta a la rentabilidad. Entre las operaciones más relevantes destaca la incorporación de Engie a la cartera.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Particip. A - FR0007073119
Particip. I - FR0010117085
Particip. ID - FR0012758704
Particip. R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return (*)

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

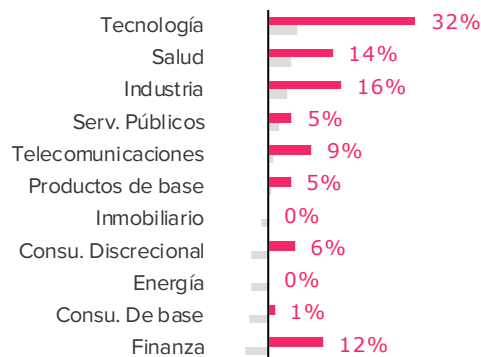
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	20%
Cantidad de sociedades de cartera	56
Peso de las primeras 20 líneas	56%
Capi. bursátil mediana	144,1 Mds €

Exposición sectorial

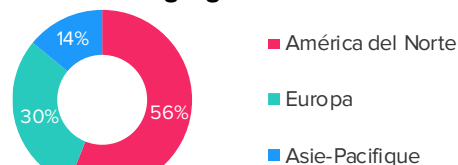


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

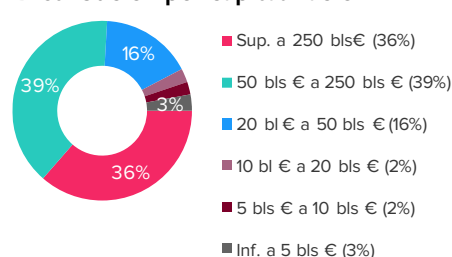
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crecimiento ganancial 24M	23,5%	15,3%
Margen operativo 24M	35,2%	29,5%
PEG ratio 24M	1,6x	1,8x
EV/ventas 24M	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	3,5/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	2,8/5
Nota P	3,7/5	3,2/5
Calif. I	3,7/5	3,6/5
Calif. C	3,4/5	3,1/5
Calif. E	3,2/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	7,3%	3,6/5	25%
Eli Lilly	3,9%	3,4/5	72%
Jpmorgan Chase & Co	3,6%	3,2/5	13%
Microsoft	3,3%	3,8/5	29%
Deere	3,0%	3,6/5	0%
Corning	2,7%	3,2/5	31%
Republic Services	2,7%	3,4/5	39%
Taiwan Semi.	2,6%	3,5/5	20%
Asml	2,5%	4,3/5	27%
Intuitive Surg.	2,4%	3,8/5	75%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Corning	2,4%	0,88%
Deere	2,8%	0,51%
Orange	2,1%	0,35%
Negativos		
Nvidia	7,7%	-0,52%
Mercadolibre	2,1%	-0,40%
Baidu	1,8%	-0,37%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
National Grid	Antofagasta	Alphabet	Freee Kk
T-Mobile Us	Astrazeneca	Iberdrola	Orange
Engie	Microsoft	Iberdrola	Iberdrola



Temáticas sustentables



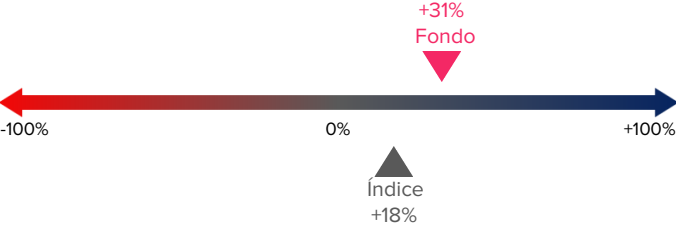
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Gobernanza	3,4/5	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 69%



Mejores notas Happy@Work

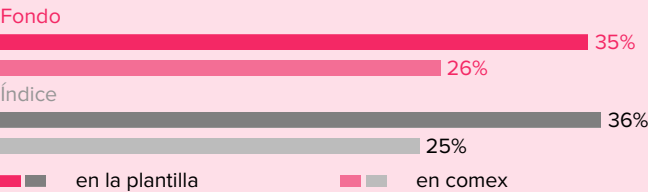
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	Calif. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Deere	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 99% / índice 94%
Índice de cobertura Comex : fondo 99% / 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 88%



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 98% / índice 53%

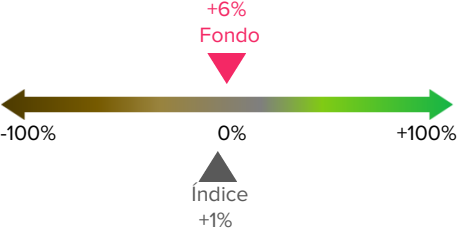


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

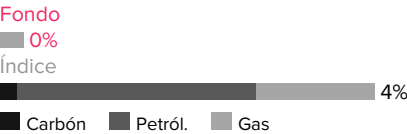
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 66%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

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

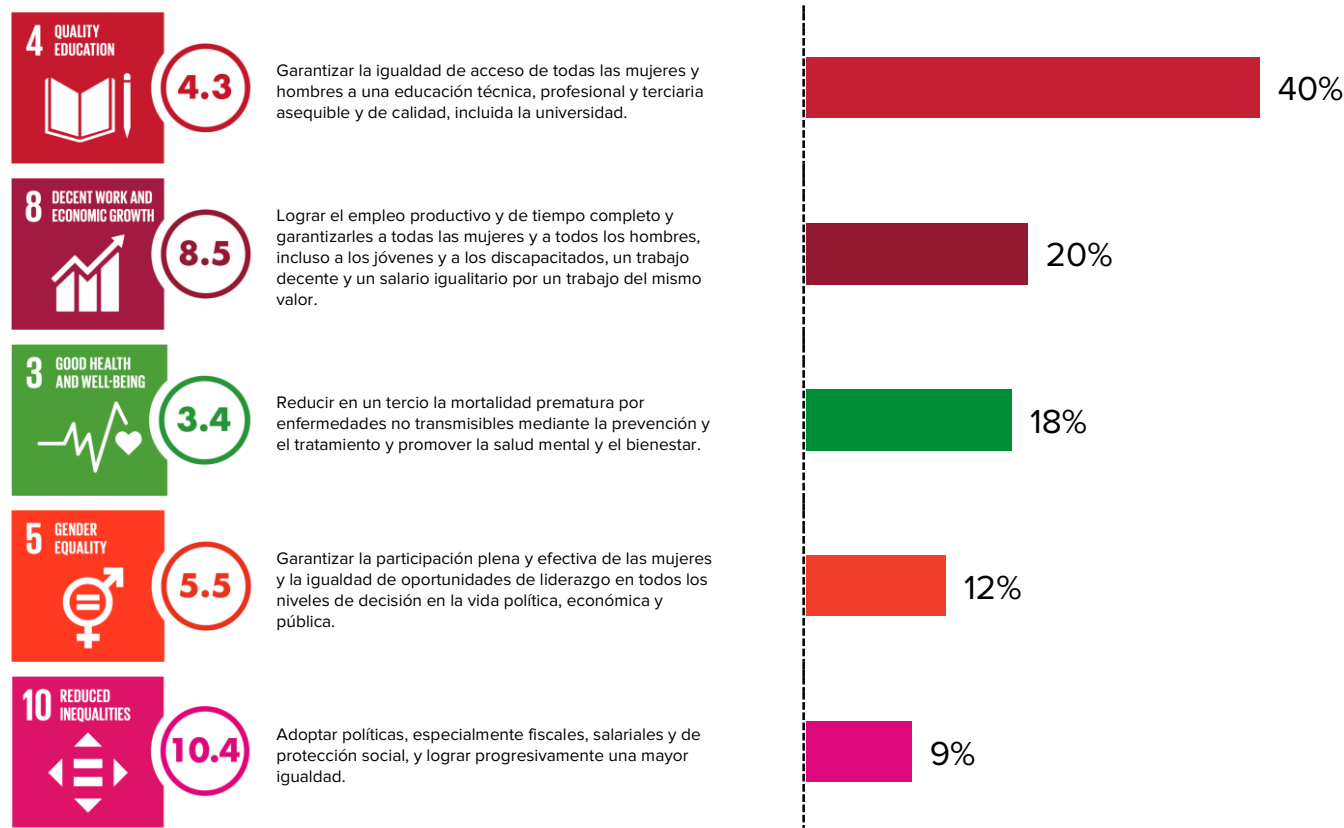
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

kg. eq. CO₂ /k€ Fondo 803 Índice 934

Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon

Como parte de nuestra política de voto, nos pusimos en contacto con la empresa para informarle de nuestras intenciones de voto y explicarle los motivos de nuestras decisiones. Votamos a favor de todas las resoluciones excepto las relacionadas con la política de remuneración. Compartimos nuestra opinión sobre la integración de los indicadores ESG en los incentivos a corto plazo. La dirección respondió que, por el momento, no hay intención de incorporar los indicadores ESG a los incentivos a corto plazo, limitando su uso a los incentivos a largo plazo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [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.

Part of





sycomore
am

sycomore sustainable tech

FEBRERO 2026

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 215,0€

Activos | 523,9 ME

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

Menor riesgo

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

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

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

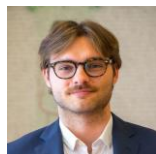
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analista



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

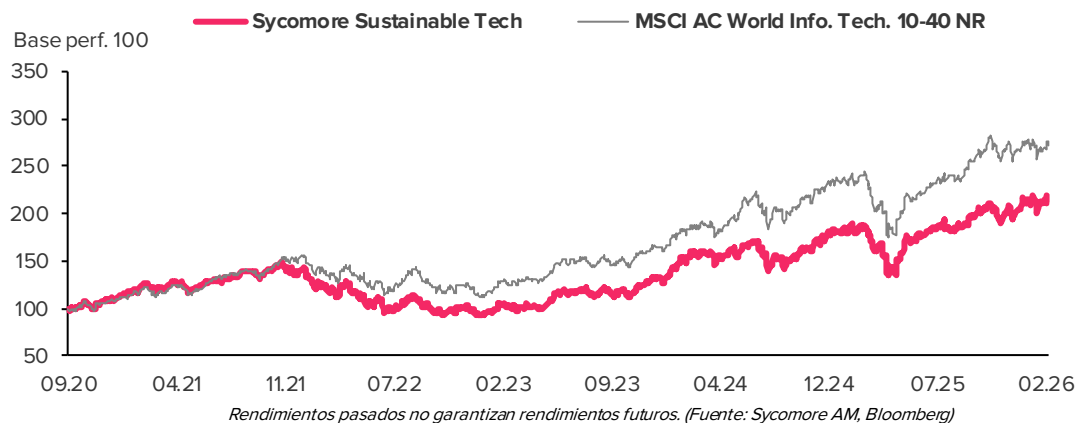
Francia

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 27.02.2026



	feb.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	0,5	5,4	20,9	113,1	79,3	115,0	15,0	14,3	34,2	42,8	-33,9
Índice %	0,8	2,0	19,5	116,8	135,1	171,5	20,0	14,8	40,7	46,2	-26,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-0,2%	22,3%	20,7%	8,1%	1,1	-0,1	-28,6%	-28,6%
Creación	0,9	1,0	-3,4%	22,4%	21,6%	8,2%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

Febrero fue otro mes de importante dispersión en el sector tecnológico. Nuestro fondo se comportó más o menos en línea con el índice de referencia, con rendimientos positivos de un solo dígito. Los semiconductores subieron un solo dígito, mientras que el software cayó dos dígitos, aumentando la dispersión interanual entre ambos. Las empresas consideradas en riesgo por la IA lo hicieron aún peor, con una caída del 20% sólo en febrero. Los avances en los modelos de IA, en particular el uso de herramientas agénticas, están reescribiendo las reglas del trabajo. Esperamos que con el tiempo se produzcan alteraciones significativas, pero en la actualidad seguimos viviendo en un mundo con limitaciones informáticas. Hay que construir mucha más capacidad de centros de datos antes de que estas perturbaciones se sientan de forma generalizada. De ahí que sigamos siendo muy optimistas respecto a las empresas de semiconductores, especialmente las de gran capitalización, como Nvidia y Broadcom. También nos parecen atractivas algunas empresas de software, como Microsoft, MongoDB, Datadog y ZScaler, que se beneficiarán de la enorme ola de adopción de la IA que se está produciendo actualmente.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Particip. AC - LU2331773858

Particip. IC - LU2181906269

Particip. RC - LU2181906426

Particip. RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Particip. AC - SYSTAE LX

Particip. IC - SYSTIEC LX

Particip. RC - SYSTREC LX

Particip. RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. AC - 1,50%

Particip. IC - 1,00%

Particip. RC - 1,90%

Particip. RD - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

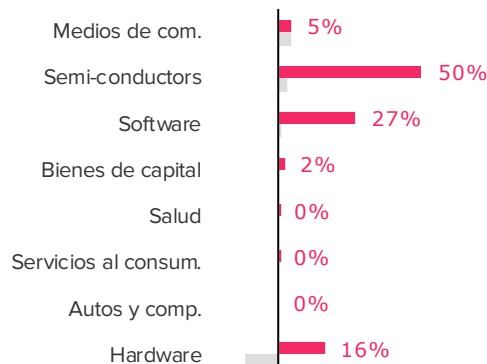
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	39%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	78%
Capi. bursátil mediana	89,8 Mds €

Exposición sectorial

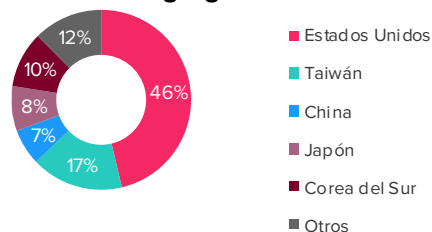


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

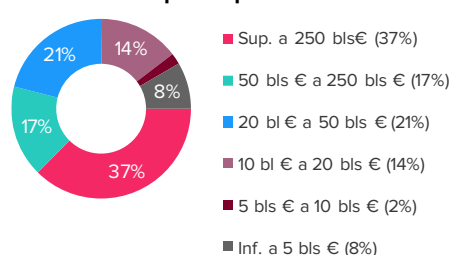
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 24M	21,6%	19,9%
P/E ratio 24M	24,5x	23,2x
Crecimiento ganancial 24M	34,1%	25,6%
Margen operativo 24M	58,8%	40,9%
PEG ratio 24M	1,0x	1,4x
EV/ventas 24M	8,0x	7,7x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	8,5%	3,6/5	25%
Broadcom	8,1%	3,2/5	29%
Microsoft	7,0%	3,8/5	29%
Tsmc	4,8%	3,5/5	20%
Asml	4,6%	4,3/5	27%
Synopsys	4,0%	3,7/5	33%
Tsmc	4,0%	3,5/5	20%
Tokyo Electron	3,6%	3,7/5	27%
Eugene Tech.	3,5%	3,3/5	25%
Naura Tech.	3,5%	3,3/5	22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Coherent	3,7%	0,85%
Tsmc	4,6%	0,61%
Corning	1,5%	0,60%
Negativos		
Datadog	3,5%	-0,72%
Microsoft	8,1%	-0,64%
Baidu	3,1%	-0,63%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Broadcom
Tsmc
Gds Holdings

Ventas

Alivios

Datadog
Mongodb
Gitlab



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	41	35	32
Peso	100%	82%	78%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

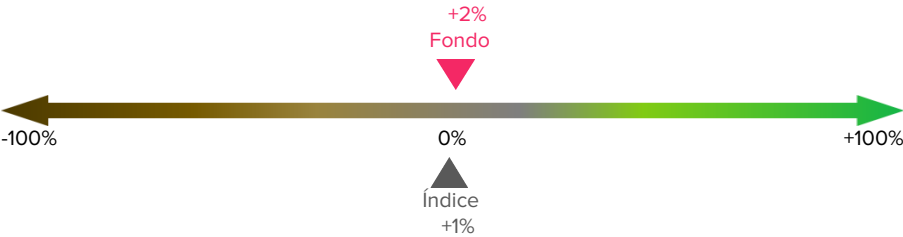
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas

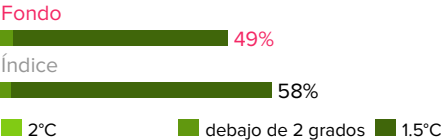
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	374	339

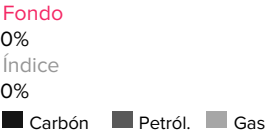
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

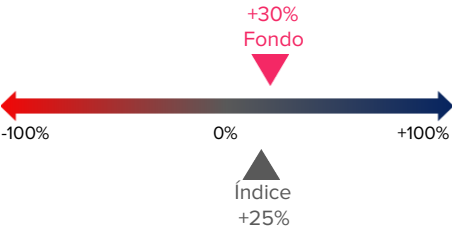


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

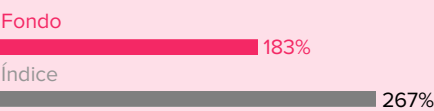
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



CEO Pay Ratio**

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

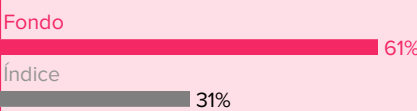
Índice de cobertura : fondo 90% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 96%



Política de derechos humanos

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

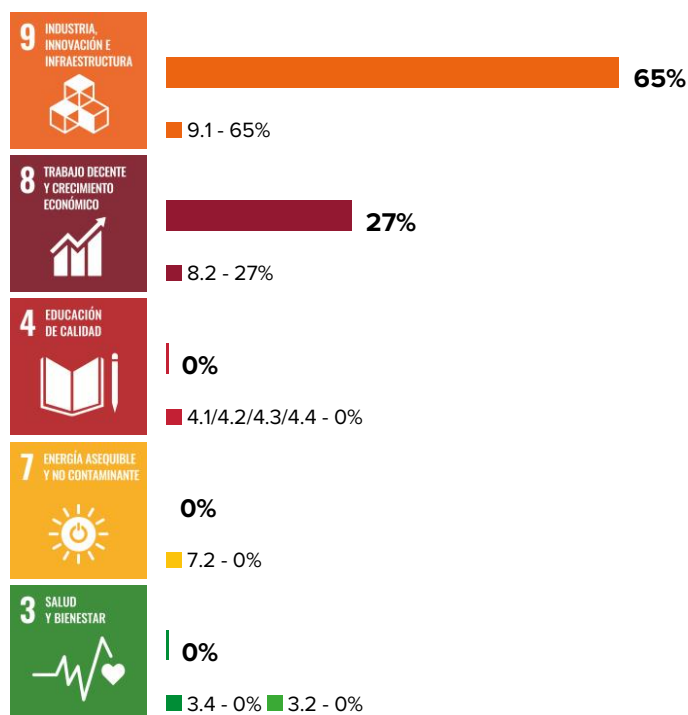
Índice de cobertura : fondo 91% / índice 79%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

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

No hay exposición significativa : 9%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon

Como parte de nuestra política de voto, nos pusimos en contacto con la empresa para informarle de nuestras intenciones de voto y explicarle los motivos de nuestras decisiones. Votamos a favor de todas las resoluciones excepto las relacionadas con la política de remuneración. Compartimos nuestra opinión sobre la integración de los indicadores ESG en los incentivos a corto plazo. La dirección respondió que, por el momento, no hay intención de incorporar los indicadores ESG a los incentivos a corto plazo, limitando su uso a los incentivos a largo plazo.

Controversias ESG

Microsoft

En febrero, Microsoft se vio envuelta en dos polémicas. La primera tuvo que ver con un corte de servicio en Estados Unidos que interrumpió el correo electrónico y las herramientas de colaboración, incluidos Teams y Microsoft 365. La segunda se refería a una demanda presentada por un particular que acusaba a Microsoft de contribuir a su adicción a los videojuegos, lo que suscitó preocupaciones más amplias sobre las medidas de prevención de la adicción a los videojuegos ofrecidas por la empresa.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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.



sycamore
am

sycamore
partners

FEBRERO 2026

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativa | 1.987,9€

Activos | 222,3 M€

SFDR 8

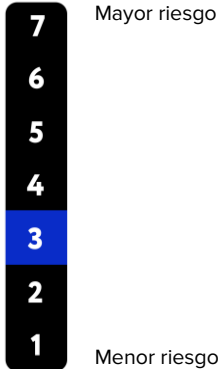
Inversiones sostenibles

% 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



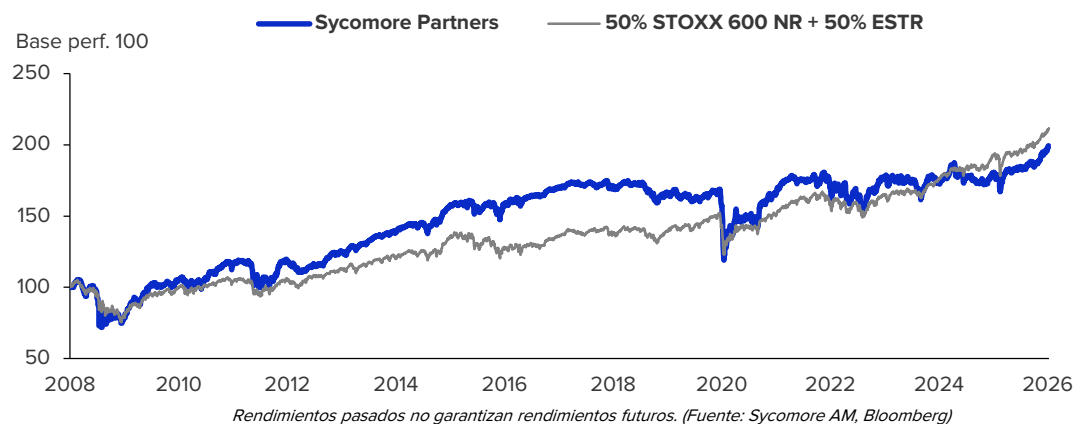
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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 27.02.2026



	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	2,2	4,8	10,5	12,0	20,7	98,8	3,9	10,1	-3,2	6,5	-5,7
Índice %	2,0	3,7	9,4	28,4	41,1	111,4	4,3	10,9	6,4	9,5	-5,1

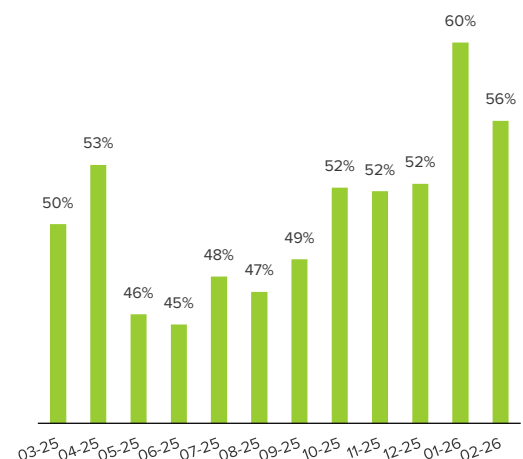
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados siguieron girando hacia los ganadores del AI: los semiconductores y el gasto en infraestructuras lideraron los índices, mientras que el sector del software corrigió al ver sacudido su modelo por el AI. La divergencia entre los bancos centrales mantuvo alta la volatilidad, con una pausa en el Atlántico, un tono más acomodaticio en Europa y señales de normalización en Japón, en un contexto de renovadas incertidumbres comerciales tras la sentencia del Tribunal Supremo. La rentabilidad del fondo se vio impulsada por nuestra exposición a las temáticas de IA y por una sólida selección en sanidad: Infineon, Coherent y AstraZeneca destacaron. Por el contrario, pesaron algunos valores tecnológicos chinos (Baidu) y algunos financieros británicos (Natwest). La asignación a la renta variable se mantuvo estable en torno al 56%, con un sesgo constructivo y ajustes tácticos durante los episodios de volatilidad. En cuanto a los movimientos, arbitramos en BNP Paribas frente a Banco Santander y Bankinter, que ya no son convicciones significativas, y seguimos reforzando el segmento de infraestructuras de IA en Asia con la entrada de GDS Holdings y TSMC, y las materias primas con Boliden.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010601898

Particip. IB - FR0012365013

Particip. P - FR0010738120

Particip. R - FR0010601906

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCPRTI FP

Particip. IB - SYCPRTB FP

Particip. P - SYCPARP FP

Particip. R - SYCPATR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,27%

Particip. IB - 0,54%

Particip. P - 1,50%

Particip. R - 1,08%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 56%

Cantidad de sociedades de cartera 39

Capi. bursátil mediana 47,9 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2026 18,9x 16,1x

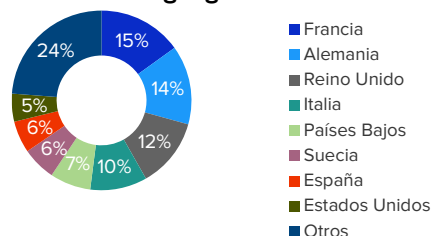
Crecimiento ganancial 2026 10,7% 8,9%

Ratio P/BV 2026 2,4x 2,3x

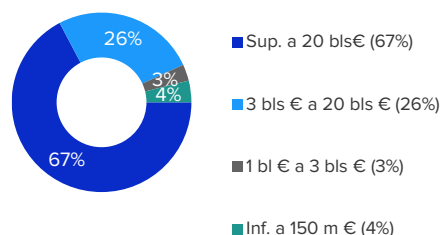
Rentabilidad de fondos propios 12,4% 14,1%

Rendimiento 2026 2,5% 3,1%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Infineon	2,8%	3,9/5
Asml	2,4%	4,3/5
Assa Abloy	2,2%	3,4/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Vonovia	2,0%	3,6/5
Elia	1,9%	3,8/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,8%	3,4/5
Bnp Paribas	1,6%	3,7/5

Movimientos

Compras

Bnp Paribas
Boliden
Taiwan Semi.

Refuerzos

Ventas

Santander
Bankinter
Danone

Alivios

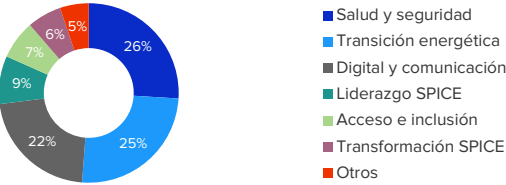
Unilever
Babcock International
Astrazeneca

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas	3,2%	0,26%
Astrazeneca	2,0%	0,25%
Coherent	1,1%	0,24%
Negativos		
Baidu	1,4%	-0,28%
Natwest Group	1,9%	-0,16%
Essilorluxottica	1,1%	-0,14%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

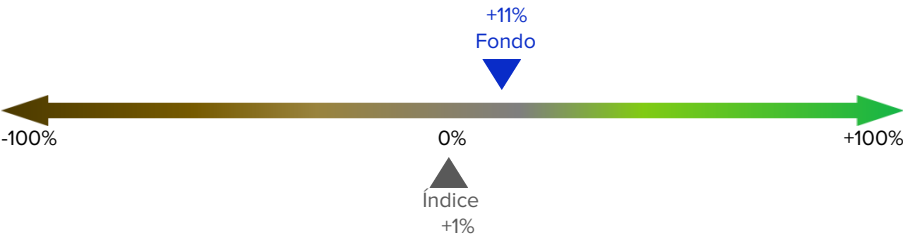
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%



Taxonomía europea

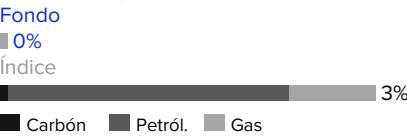
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%

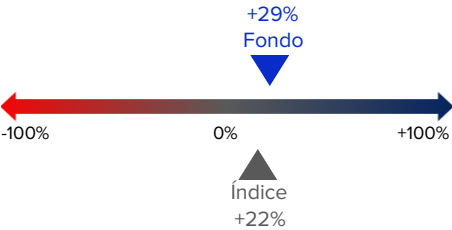


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

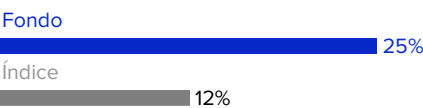
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

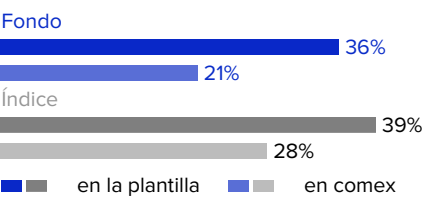


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 95% / índice 99%

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



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore next generation

FEBRERO 2026

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativa | 122,9€

Activos | 402,6 M€

SFDR 8

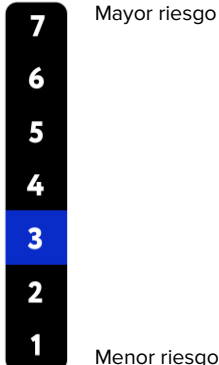
Inversiones sostenibles

% 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.

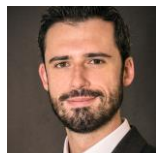
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

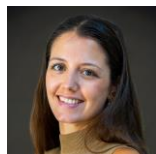
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

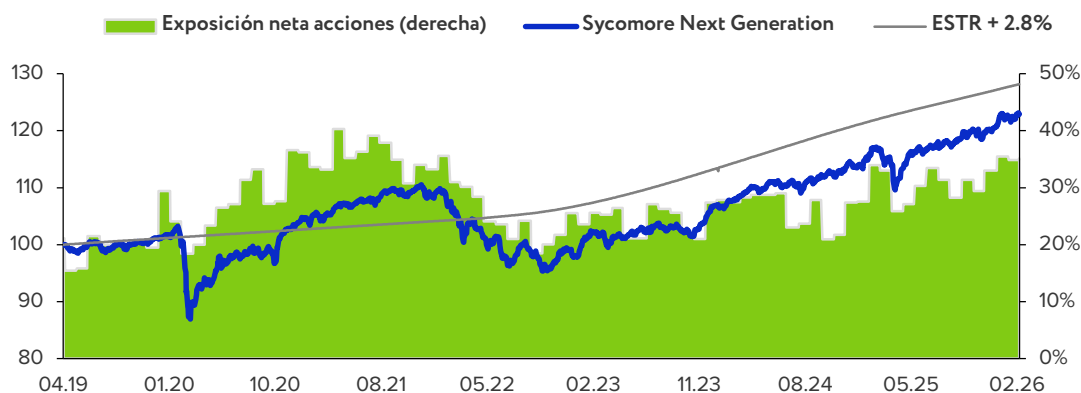


FRANCE

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 multimático 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 27.02.2026



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

	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	0,7	1,7	5,3	20,9	18,0	22,9	3,1	6,2	6,4	9,2	-10,6
Índice %	0.4	0.8	4.9	19.0	24.6	28.2	3.7	5.1	6.7	6.2	2.5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 años	0,0	-0,2	7,8%	3,6%	1,0	0,2	-6,4%		
Creación	0,0	0,1	2,9%	5,0%	0,4	-0,1	-15,8%	4,0	4,3%

Comentario de gestión

Los últimos datos económicos estadounidenses mostraron un crecimiento más débil en el cuarto trimestre, mientras que la inflación no bajó. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2%, mientras que los tipos a largo plazo se redujeron significativamente. Tras la dolorosa aprobación de un presupuesto gubernamental en Francia, el diferencial de la deuda pública siguió reduciéndose. El mes también estuvo marcado por un gran número de informes de beneficios empresariales, que confirmaron la resistencia general de la economía. El crecimiento de los beneficios fue mucho mayor en el sector tecnológico, aunque las reacciones del mercado a las publicaciones fueron a veces negativas, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de esta tendencia. El sector de las telecomunicaciones (Telecom Italia, Orange y Deutsche Telecom en nuestra cartera) también registró mejores resultados, apoyando el repunte de las acciones. También aumentamos nuestra exposición a Asia y Japón durante el mes.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Particip. IC - LU1961857478

Particip. ID - LU1973748020

Particip. RC - LU1961857551

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCNXIE LX

Particip. ID - SYCNXID LX

Particip. RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,75%

Particip. ID - 0,75%

Particip. RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

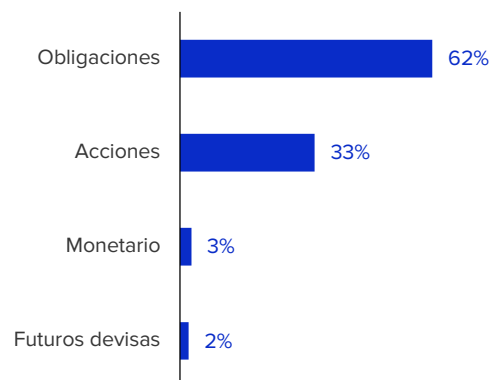
Sociedades de cartera

55

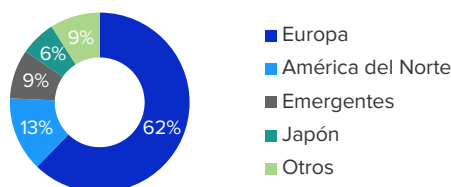
Peso de las primeras 20 líneas

20%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

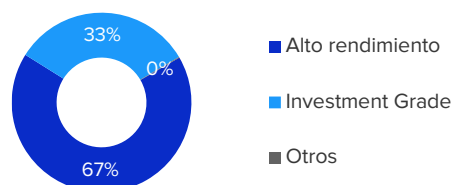
Cantidad de líneas

160

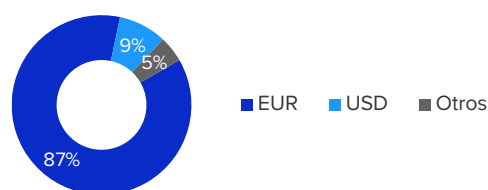
Cantidad de emisores

132

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Deutsche Telekom	0,96%	0,17%	Baidu	0,62%	-0,12%
Safran	0,82%	0,10%	Microsoft	0,98%	-0,09%
Newmont	0,67%	0,09%	Publicis	0,66%	-0,08%

Directivas acciones

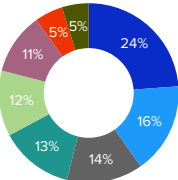
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,3%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,3%	3,6/5	-9%	25%
Deutsche Telekom	1,1%	3,8/5	3%	50%
Microsoft	1,0%	3,8/5	2%	29%
Thalès	0,9%	3,3/5	-4%	0%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Banijay 7.0% 2029	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,0%



Temáticas sustentables



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

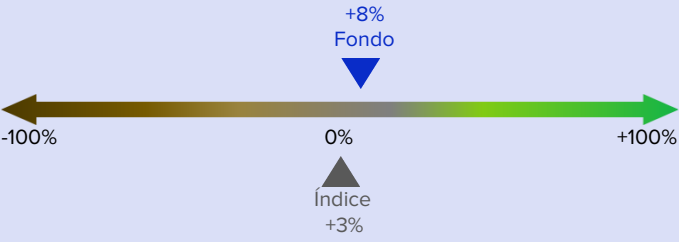
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 98%



Taxonomía europea

Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.
Índice de cobertura : fondo 76%
Fondo: 10%
Índice: 8%

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la SBTi.
Fondo: 47%
Índice: 68%
2°C, debajo de 2 grados, 1.5°C

Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente MSCI).
Fondo: 0%
Índice: 3%
Carbón, Petról., Gas

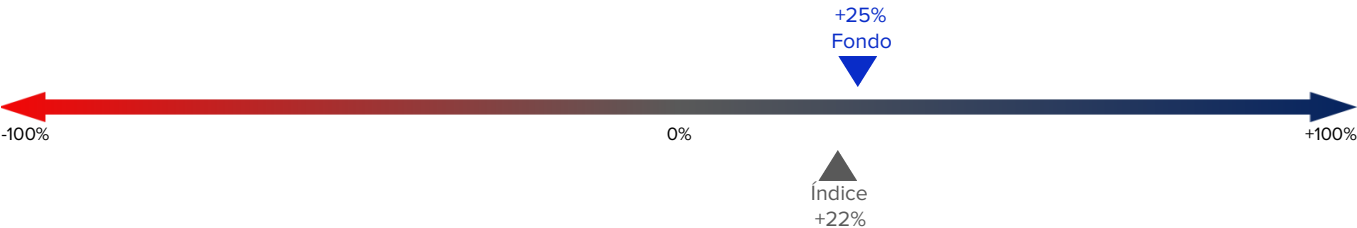
Intensidad de carbono de las ventas**

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 62%
kg. eq. CO₂ /k€ Fondo 705 Índice 1089

Análisis social y societario

Contribución societaria

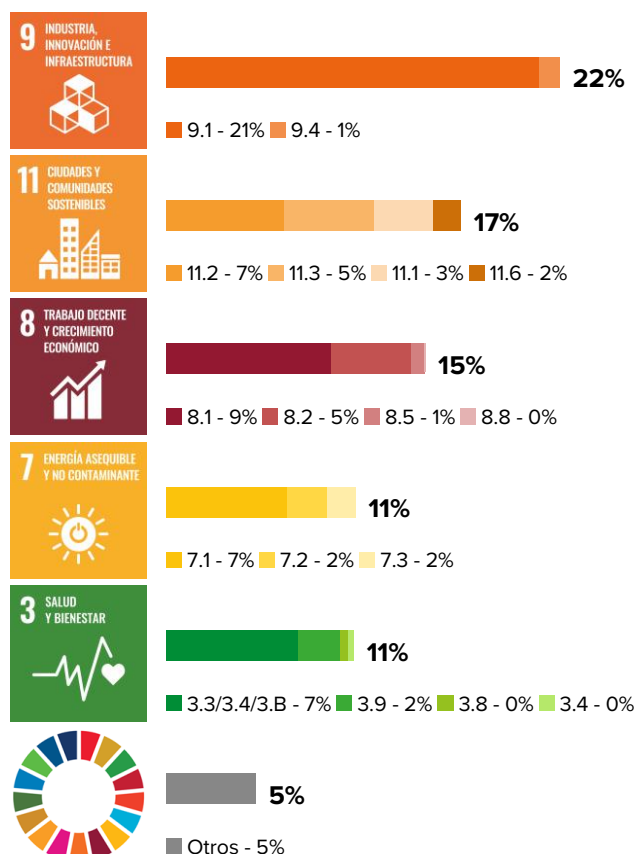
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.** El fondo se compromete a superar el Euro Stoxx en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

En el marco de la iniciativa de compromiso colaborativo Transición Justa, debatimos sobre el enfoque del grupo, su posicionamiento sobre el tema de la transición justa, así como sobre su gobernanza y sus relaciones con las partes interesadas. Veolia detalló sus mecanismos para contribuir a los retos de la transición justa, así como su retirada progresiva del carbón y su apoyo social.

Controversias ESG

EDF

EDF condenada a pagar 250.000 euros a un denunciante que fue despedido. El denunciante había revelado infracciones de seguridad y había sido objeto de acoso psicológico.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Arkema

Como parte de la iniciativa de colaboración ChemSec, debatimos con Arkema la transparencia de las sustancias peligrosas en sus productos, así como la retirada de determinados productos como los PFAS.

Danone

Danone retira dos lotes de las marcas Gallia y Blédilait en Francia y amplía la retirada a toda Europa.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 183,3€

Activos | 131,0 ME

SFDR 8

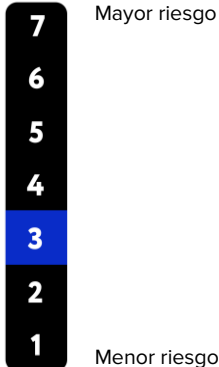
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% 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



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad

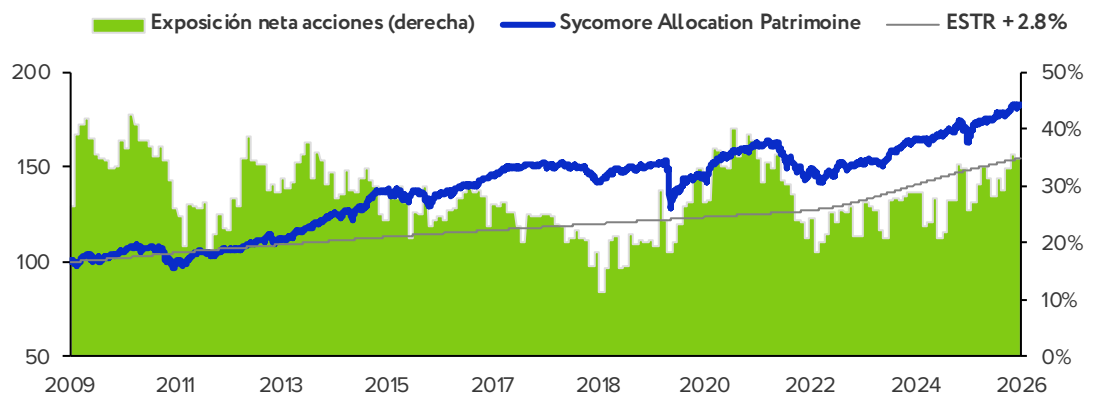


Francia

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 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 27.02.2026



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

	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	0,7	1,7	5,5	21,1	18,4	83,2	3,8	6,4	6,4	9,2	-10,6
Índice %	0,4	0,8	4,9	19,0	24,6	54,9	2,7	5,1	6,7	6,2	2,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los últimos datos económicos estadounidenses mostraron un crecimiento más débil en el cuarto trimestre, mientras que la inflación no bajó. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2%, mientras que los tipos a largo plazo se redujeron significativamente. Tras la dolorosa aprobación de un presupuesto gubernamental en Francia, el diferencial de la deuda pública siguió reduciéndose. El mes también estuvo marcado por un gran número de informes de beneficios empresariales, que confirmaron la resistencia general de la economía. El crecimiento de los beneficios fue mucho mayor en el sector tecnológico, aunque las reacciones del mercado a las publicaciones fueron a veces negativas, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de esta tendencia. El sector de las telecomunicaciones (Telecom Italia, Orange y Deutsche Telecom en nuestra cartera) también registró mejores resultados, apoyando el repunte de las acciones. También aumentamos nuestra exposición a Asia y Japón durante el mes.



Características

Fecha de creación

29/12/2009

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

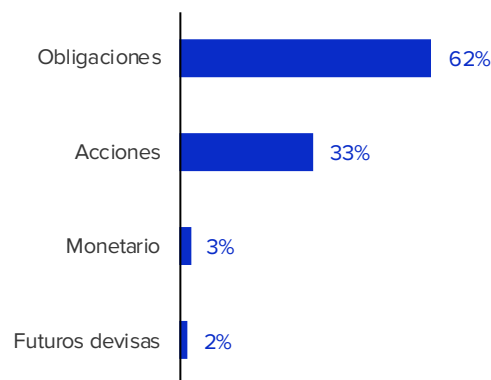
Sociedades de cartera

55

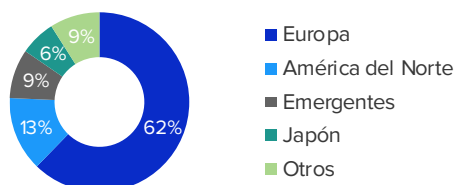
Peso de las primeras 20 líneas

20%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

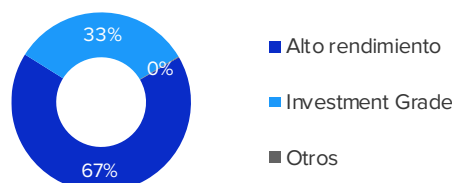
Cantidad de líneas

160

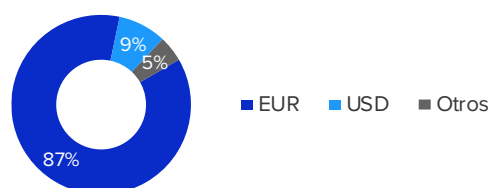
Cantidad de emisores

132

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Deutsche Telekom	0,96%	0,17%	Baidu	0,62%	-0,12%
Safran	0,82%	0,10%	Microsoft	0,98%	-0,09%
Newmont	0,67%	0,09%	Publicis	0,66%	-0,08%

Directivas acciones

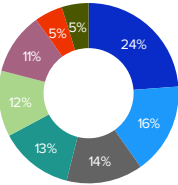
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,3%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,3%	3,6/5	-9%	25%
Deutsche Telekom	1,1%	3,8/5	3%	50%
Microsoft	1,0%	3,8/5	2%	29%
Thalès	0,9%	3,3/5	-4%	0%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Banijay 7.0% 2029	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,0%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 98%

Fondo: +8%
Índice: +3%

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 76%

Fondo

Índice

Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo

Índice

2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo

Índice

Carbón Petról. Gas

Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 62%

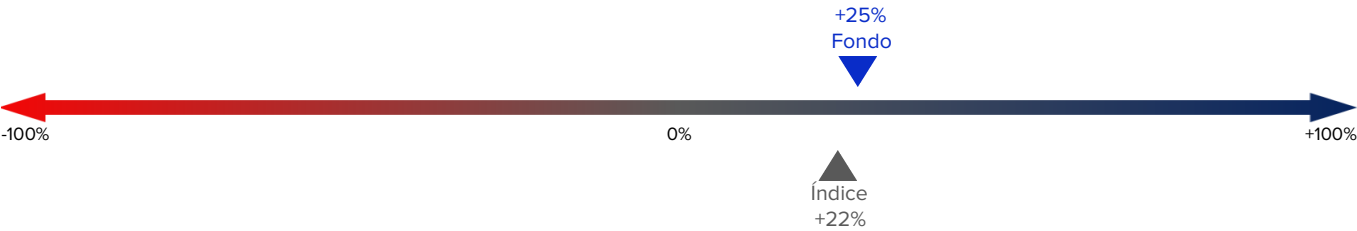
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	705	1089

Análisis social y societario

Contribución societaria

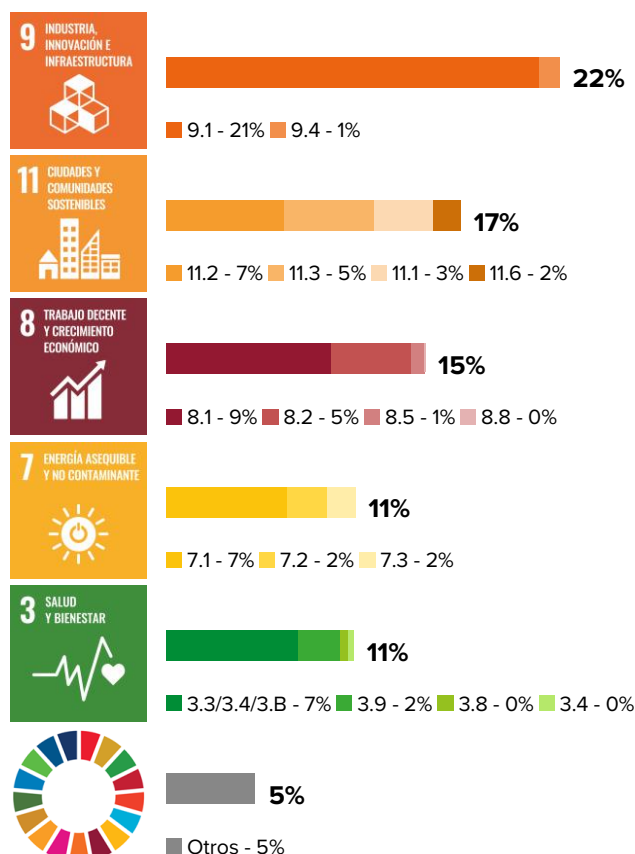
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se 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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

En el marco de la iniciativa de compromiso colaborativo Transición Justa, debatimos sobre el enfoque del grupo, su posicionamiento sobre el tema de la transición justa, así como sobre su gobernanza y sus relaciones con las partes interesadas. Veolia detalló sus mecanismos para contribuir a los retos de la transición justa, así como su retirada progresiva del carbón y su apoyo social.

Controversias ESG

EDF

EDF condenada a pagar 250.000 euros a un denunciante que fue despedido. El denunciante había revelado infracciones de seguridad y había sido objeto de acoso psicológico.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Arkema

Como parte de la iniciativa de colaboración ChemSec, debatimos con Arkema la transparencia de las sustancias peligrosas en sus productos, así como la retirada de determinados productos como los PFAS.

Danone

Danone retira dos lotes de las marcas Gallia y Blédilait en Francia y amplía la retirada a toda Europa.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010473991

Valor liquidativa | 414,4€

Activos | 119,8 M€

SFDR 8

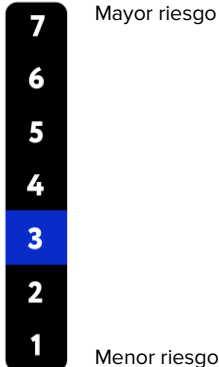
Inversiones sostenibles

% 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.

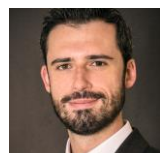
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

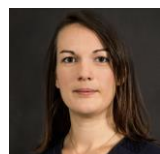
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



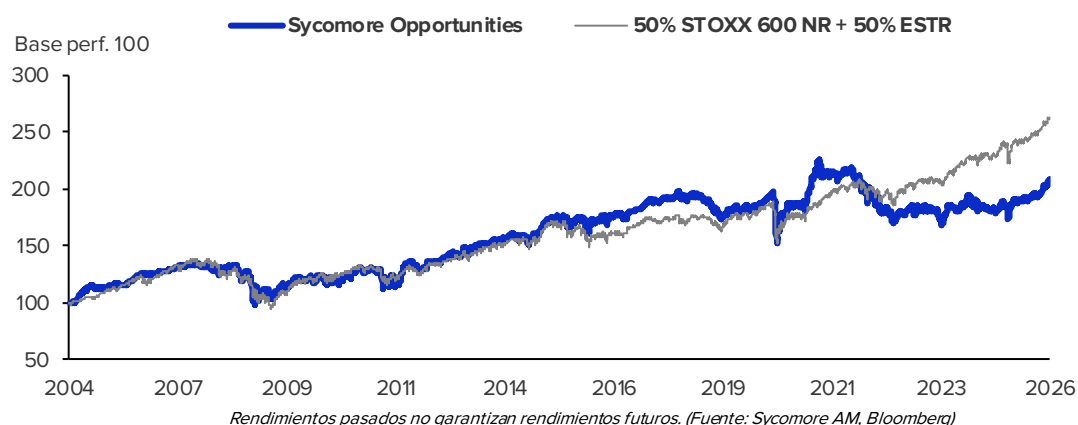
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

Sycomore Partners, fondo de selección de valores o «stock picking» concentrado en el cual la exposición a la renta variable puede oscilar entre el 0 y el 100%. El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad significativa con un horizonte mínimo de inversión de cinco años, a través de una rigurosa selección de renta variable europea e internacional, basada en un análisis exhaustivo fundamental, que integra criterios ESG vinculantes, combinada con una variación 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 27.02.2026



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

	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	2,2	4,7	10,4	12,1	-4,5	107,2	3,5	10,0	-2,9	4,6
Índice %	2,0	3,7	9,4	28,4	41,1	163,1	4,6	10,9	6,4	9,5

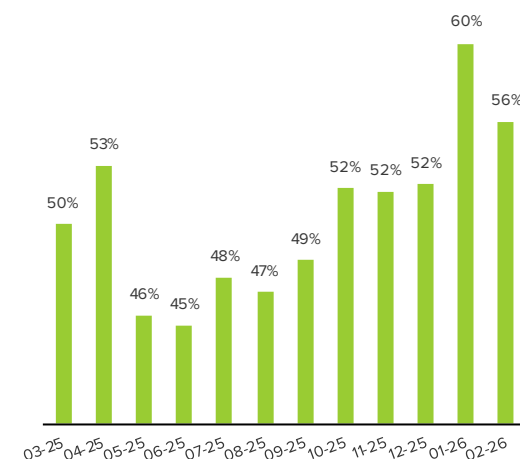
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados siguieron girando hacia los ganadores del AI: los semiconductores y el gasto en infraestructuras lideraron los índices, mientras que el sector del software corrigió al ver sacudido su modelo por el AI. La divergencia entre los bancos centrales mantuvo alta la volatilidad, con una pausa en el Atlántico, un tono más acomodaticio en Europa y señales de normalización en Japón, en un contexto de renovadas incertidumbres comerciales tras la sentencia del Tribunal Supremo. La rentabilidad del fondo se vio impulsada por nuestra exposición a las temáticas de IA y por una sólida selección en sanidad: Infineon, Coherent y AstraZeneca destacaron. Por el contrario, pesaron algunos valores tecnológicos chinos (Baidu) y algunos financieros británicos (Natwest). La asignación a la renta variable se mantuvo estable en torno al 56%, con un sesgo constructivo y ajustes tácticos durante los episodios de volatilidad. En cuanto a los movimientos, arbitramos en BNP Paribas frente a Banco Santander y Bankinter, que ya no son convicciones significativas, y seguimos reforzando el segmento de infraestructuras de IA en Asia con la entrada de GDS Holdings y TSMC, y las materias primas con Boliden.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010473991

Particip. ID - FR0012758761

Particip. R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPTI FP

Particip. ID - SYCLSOD FP

Particip. R - SYCOPTR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,50%

Particip. ID - 0,50%

Particip. R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

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

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	56%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Capi. bursátil mediana	47,9 Mds €

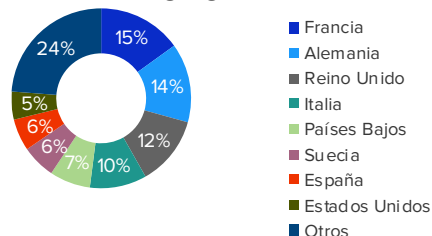
Exposición sectorial



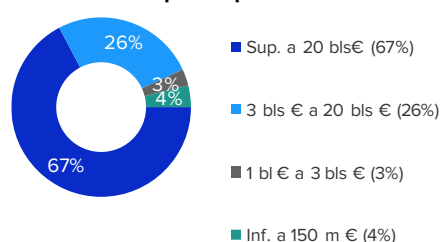
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	18,9x	16,1x
Crecimiento ganancial 2026	10,7%	8,9%
Ratio P/BV 2026	2,4x	2,3x
Rentabilidad de fondos propios	12,4%	14,1%
Rendimiento 2026	2,5%	3,1%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Infineon	2,8%	3,9/5
Asml	2,4%	4,3/5
Assa Abloy	2,2%	3,4/5
Astrazeneca	2,1%	3,8/5
Vonovia	2,0%	3,6/5
Elia	1,9%	3,8/5
Nordea	1,9%	3,8/5
Natwest Group	1,8%	3,4/5
Bnp Paribas	1,6%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas	3,2%	0,26%
Astrazeneca	2,0%	0,25%
Coherent	1,1%	0,24%
Negativos		
Baidu	1,4%	-0,28%
Natwest Group	1,9%	-0,16%
Essilorluxottica	1,1%	-0,14%

Movimientos

Compras

Bnp Paribas
Boliden
Taiwan Semi.

Refuerzos

Ventas

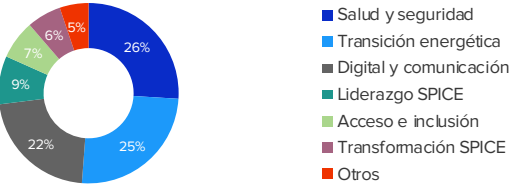
Santander
Bankinter
Danone

Alivios

Unilever
Babcock International
Astrazeneca



Temáticas sustentables



Calificación ESG

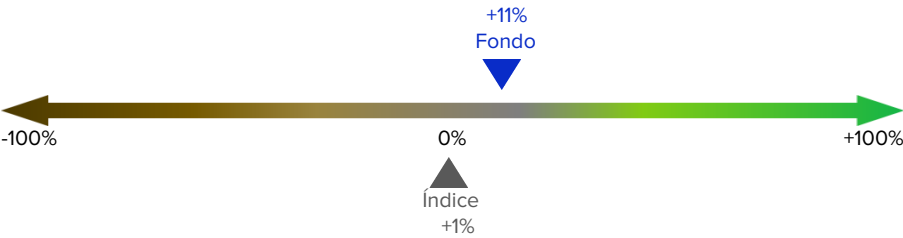
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%



Taxonomía europea

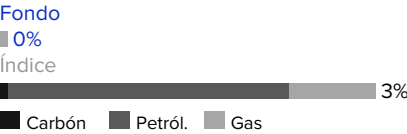
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%

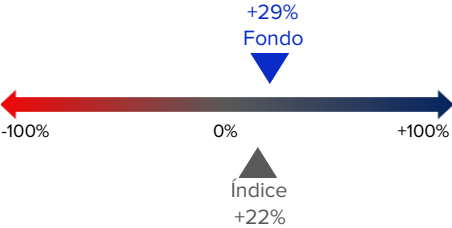


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

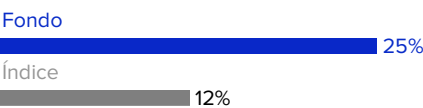
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

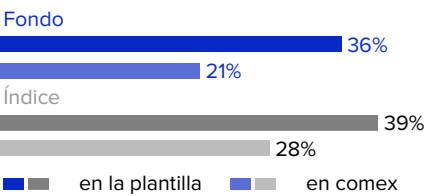


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 95% / índice 99%

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

FEBRERO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 148,3€

Activos | 1,049 BI €

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Nicholas
CAMPELLO
Analista de credito



Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad



Francia



Bélgica



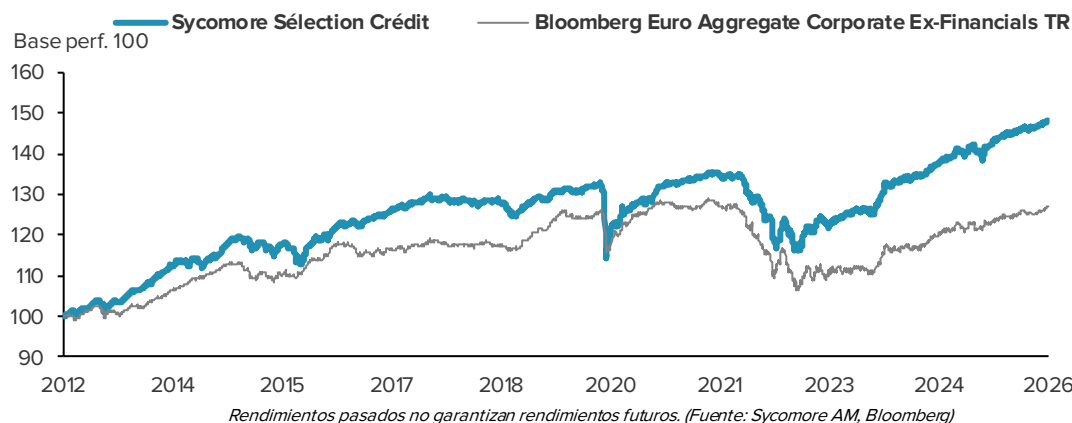
Austria

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

Rendimientos al 27.02.2026



	feb. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	0,6	1,2	4,1	20,6	48,3	3,0	4,3	5,9	10,0
Índice %	0,6	1,4	3,1	16,2	27,0	1,8	2,6	4,0	7,9

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los últimos datos económicos estadounidenses mostraron un crecimiento más débil en el cuarto trimestre, mientras que la inflación no bajó. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2%, mientras que los tipos a largo plazo se redujeron significativamente. Tras la dolorosa aprobación de un presupuesto gubernamental en Francia, el diferencial de la deuda pública siguió reduciéndose. El mes también estuvo marcado por un gran número de informes de beneficios empresariales, que confirmaron la resistencia general de la economía. El crecimiento de los beneficios fue mucho mayor en el sector tecnológico, aunque las reacciones del mercado a la publicación fueron a veces negativas, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de esta tendencia. Los bonos emitidos por empresas del sector del software cayeron bruscamente. El mercado primario fue menos boyante que en enero, ya que participamos en la emisión del operador de telecomunicaciones Verizon. El aumento de la duración en los últimos meses ha sido beneficioso, y la mantenemos en estos niveles.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%
Particip. ID - 0,60%
Particip. R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

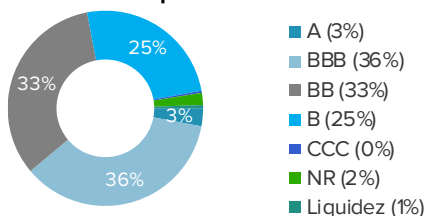
Cartera

Índice de exposición 99%
Cantidad de líneas 240
Cantidad de emisores 176

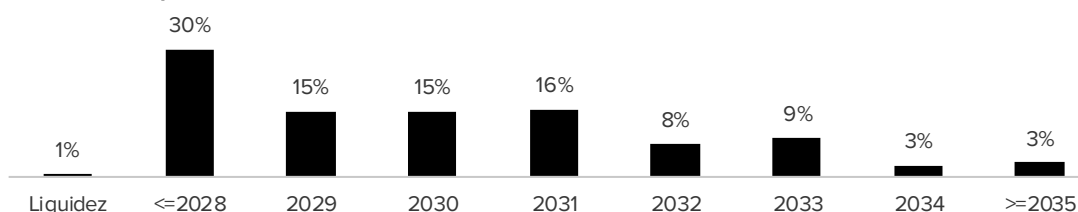
Distribución por sector



Distribución por notación



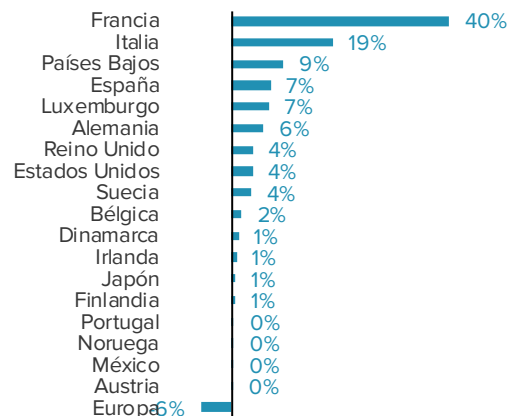
Distribución por vencimiento



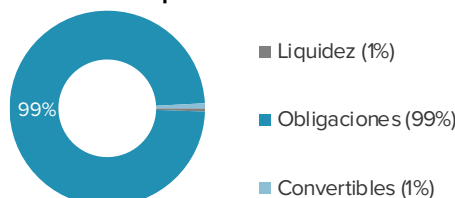
Valorización

Sensibilidad 3,9
Rendimiento al vencer** 4,3%
Vencimiento medio 5,1 años

Distribución por país



Distribución por activo



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

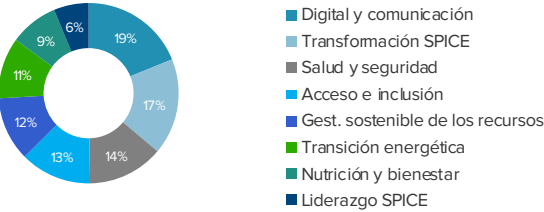
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard	2,0%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Orange	1,6%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación
Autostrade Italia	1,5%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Altarea	1,5%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Infopro	1,5%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación

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



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 37%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

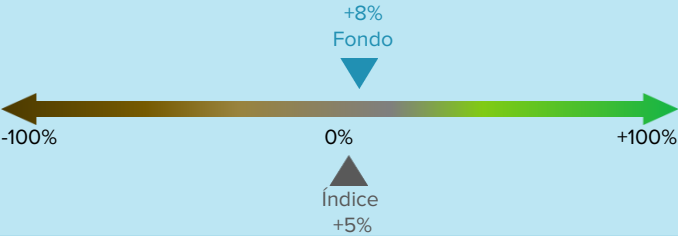
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 80%



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 55% / índice 92%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	776	1115

Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



Taxonomía europea

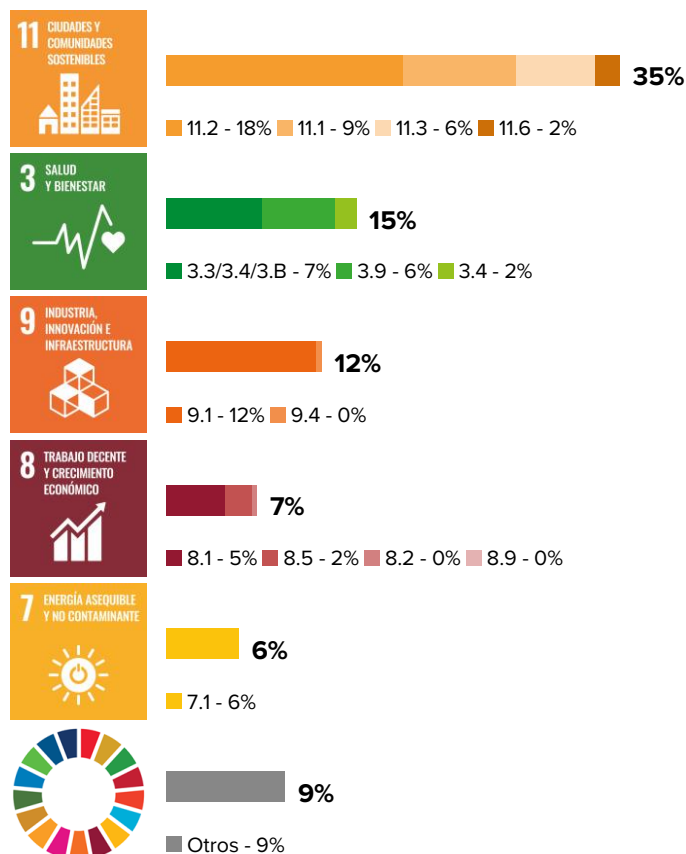
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 68% / índice 95%





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 : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

En el marco de la iniciativa de compromiso colaborativo Transición Justa, debatimos sobre el enfoque del grupo, su posicionamiento sobre el tema de la transición justa, así como sobre su gobernanza y sus relaciones con las partes interesadas. Veolia detalló sus mecanismos para contribuir a los retos de la transición justa, así como su retirada progresiva del carbón y su apoyo social.

Controversias ESG

Eramet

El CFO ha sido suspendido y el nuevo CEO nombrará a una empresa independiente tras la suspensión del CFO. Eramet asegura que no existe relación alguna entre la marcha del CEO y la suspensión del CFO. Se dice que los 2 han creado una unidad interna para investigar posibles irregularidades financieras dentro del grupo.

Arkema

Como parte de la iniciativa de colaboración ChemSec, debatimos con Arkema la transparencia de las sustancias peligrosas en sus productos, así como la retirada de determinados productos como los PFAS.

Danone

Danone retira dos lotes de las marcas Gallia y Blédilait en Francia y amplía la retirada a toda Europa.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

FEBRUARY 2026

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 113.2€

Asset | 66.5 M€

SFDR 9

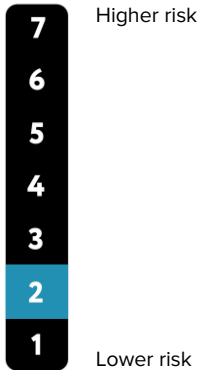
Sustainable Investments

% 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
SINETY**
Fund Manager



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



**Nicholas
CAMPELLO**
Credit analyst



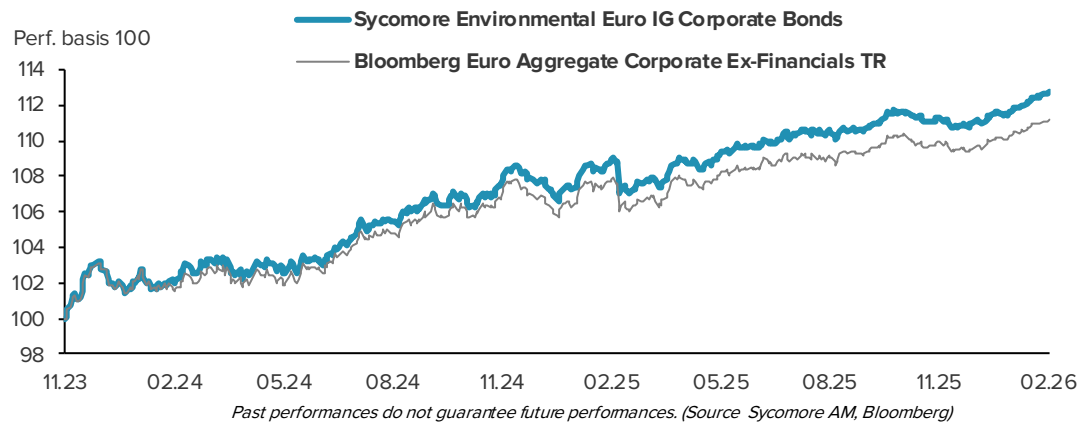
**Anaïs
CASSAGNES**
Sustainability analyst

Investment strategy

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

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

Performance as of 27.02.2026



	Feb	2026	1 year	Inc.	Annu.	2025	2024	2023
Fund %	0.8	1.5	3.4	12.7	5.5	3.1	4.8	2.8
Index %	0.6	1.4	3.1	11.2	4.8	2.6	4.0	2.8

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.2%	2.7%	2.9%	0.7%	0.9	0.8	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The latest economic data in the U.S. pointed to slower growth in Q4, with inflation stubbornly firm. In Europe, the ECB kept its rates unchanged at 2% while long-term rates eased significantly. After France's 2026 state budget was finally adopted amid fraught negotiations, the spread on sovereign bonds continued to narrow. Businesses remain resilient overall, as evidenced by the many earnings publications in February. Earnings growth was much stronger within the technology sector, although investors occasionally reacted negatively to publications, raising questions over the sustainability of this trend. Spreads on corporate bonds issued by software widened during the period. The primary market was less upbeat than it had been in January. Our decision to raise the fund's duration over the past few months has been beneficial and these current levels are being maintained.

sycomore environmental euro ig corporate bonds



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX

Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate

96%

Number of bonds

92

Number of issuers

64

Valuation

Modified Duration

4.6

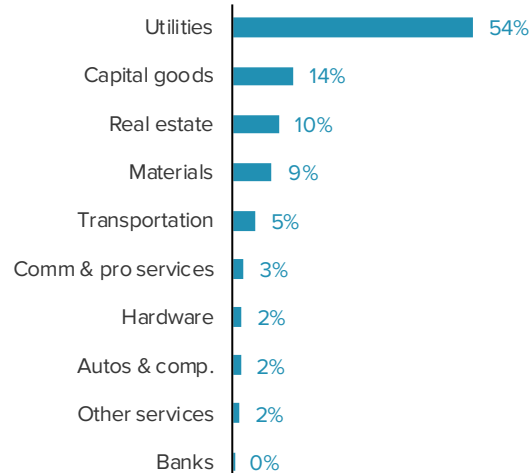
Yield to maturity**

3.3%

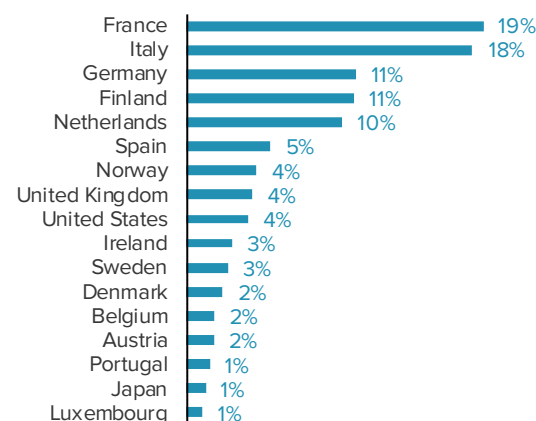
Average maturity

5.4 years

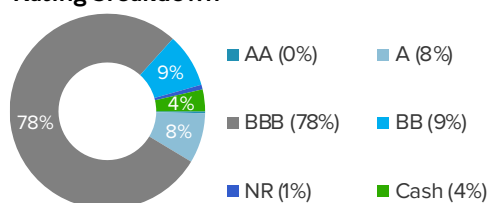
Sector breakdown



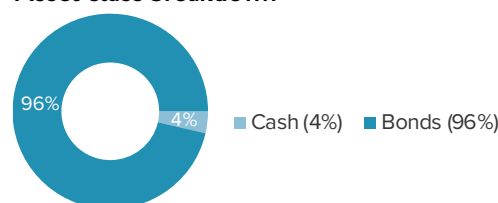
Country breakdown



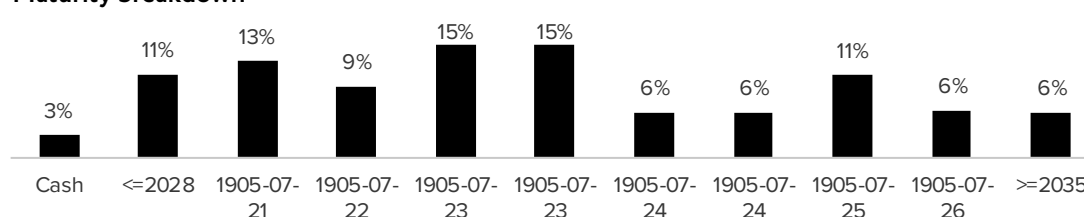
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

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

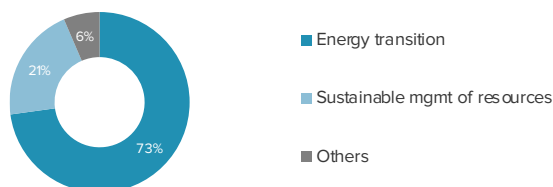
Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Veolia	3.0%	Utilities	3.9/5	Sustainable mgmt of resources
Terna	2.8%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Covivio	2.8%	Real Estate	3.6/5	Sustainable mgmt of resources
Statkraft	2.7%	Utilities	3.5/5	Energy transition
Iberdrola	2.4%	Utilities	3.9/5	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 website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder Engagement Policy](#). **Gross yield to maturity. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

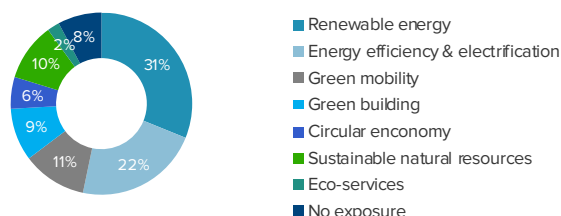
sycomore environmental euro ig corporate bonds



Sustainability thematic



Environmental thematic

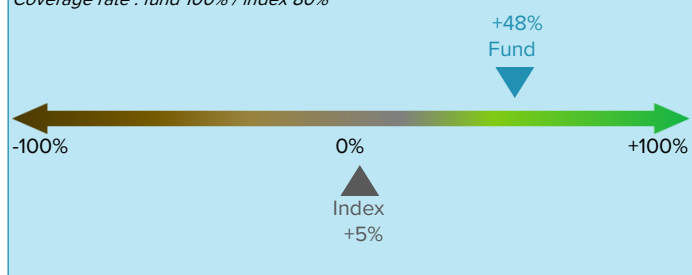


Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Coverage rate : fund 100% / index 80%



ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.3/5
Environment	3.8/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.5/5
Governance	3.5/5	3.5/5

ESG best scores

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

Carbon intensity of sales **

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

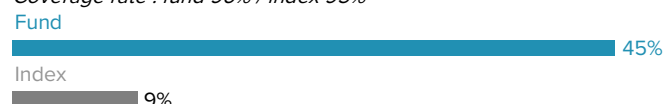
Coverage rate : fund 90% / index 92%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	865	1118

European taxonomy

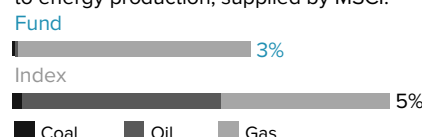
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 96% / index 95%



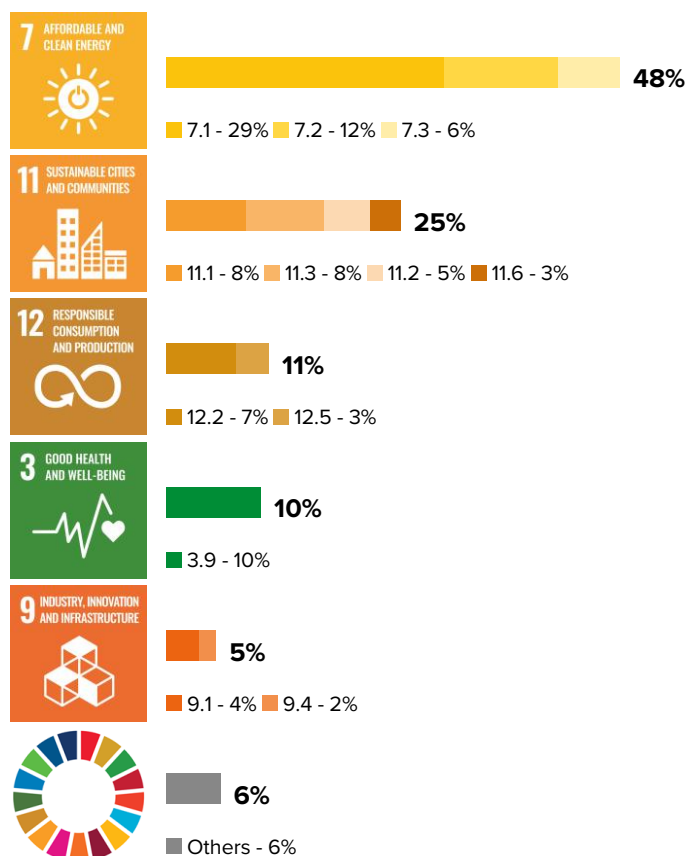
Fossil fuel exposure

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





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 : 10%

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

Veolia

As part of the Just Transition collaborative initiative, we discussed the group's approach and positioning regarding the 'just transition', as well as governance and relations with stakeholders. Veolia supplied details on initiatives that contribute to 'just transition' issues, on its coal exit strategy and social counseling/support.

ESG controversies

EDF

EDF was ordered to pay €250,000 to a former manager forced into retirement. The whistle-blower had been subject to harassment after reporting safety breaches.

Deutsche Bahn

The police have opened an investigation after a train conductor was beaten to death by a passenger in Kaiserslautern.

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.



sycamore
am

sycamore sycoyield 2030

FEBRERO 2026

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 113,6€

Activos | 537,3 M€

SFDR 8

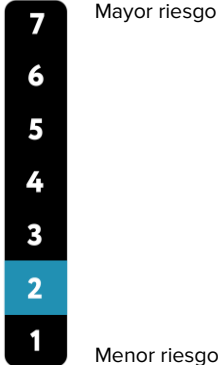
Inversiones sostenibles

% 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

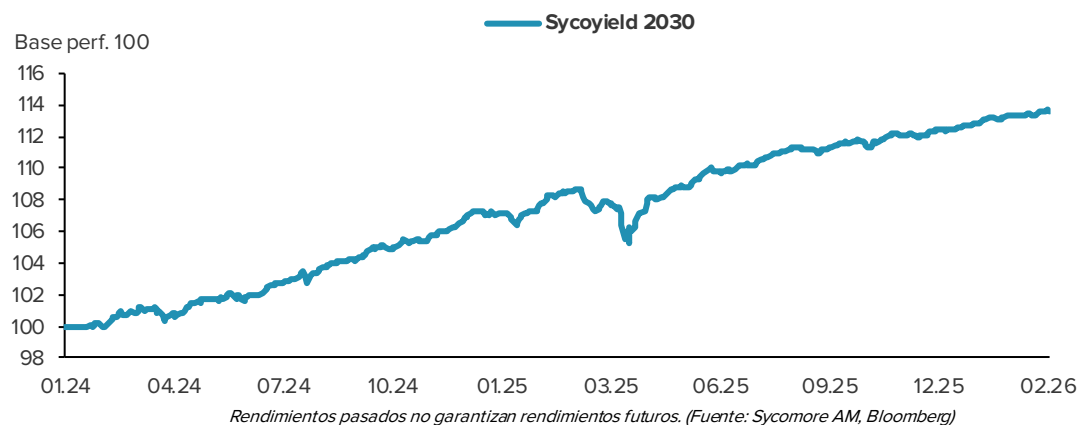


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

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.

Rendimientos al 27.02.2026



	feb.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	0,3	0,7	4,5	13,6	6,3	5,3	7,1

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	1,9%	1,8	-3,1%

Comentario de gestión

Los últimos datos económicos estadounidenses mostraron un crecimiento más débil en el cuarto trimestre, mientras que la inflación no bajó. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2%, mientras que los tipos a largo plazo se redujeron significativamente. Tras la dolorosa aprobación de un presupuesto gubernamental en Francia, el diferencial de la deuda pública siguió reduciéndose. El mes también estuvo marcado por un gran número de informes de beneficios empresariales, que confirmaron la resistencia general de la economía. El crecimiento de los beneficios fue mucho mayor en el sector tecnológico, aunque las reacciones del mercado a la publicación fueron a veces negativas, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de esta tendencia. Los bonos emitidos por empresas del sector del software cayeron bruscamente. El mercado primario fue menos boyante que en enero, y participamos en las emisiones del operador de telecomunicaciones Verizon y de Iberdrola.



Características

Fecha de creación

31/01/2024

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400MCP8

Particip. ID - FR001400MCR4

Particip. RC - FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOLIC FP Equity

Particip. ID - SYCOLID FP

Equity

Particip. RC - SYCOLRC FP

Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Particip. ID - 0,50%

Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

98%

Cantidad de líneas

177

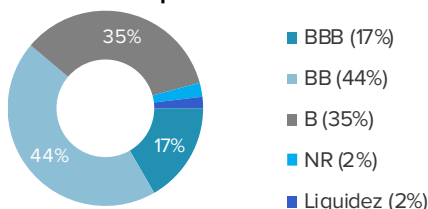
Cantidad de emisores

129

Distribución por sector



Distribución por notación



Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,3%
Loxam	2,2%
Unibail	2,0%
Fnac	2,0%
Infopro	1,9%

Valorización

Sensibilidad

2,3

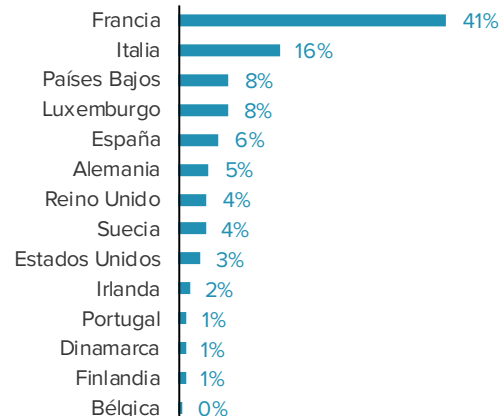
Rendimiento al vencer**

4,7%

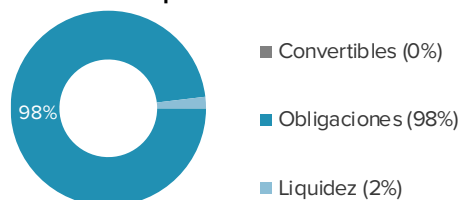
Vencimiento medio

4,5 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Alimentación y bebidas	5,0%
Servicios com. y pro.	5,2%
Inmobiliario	4,1%
Consu. Discrecional	4,8%
Medios de com.	6,3%

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2032

FEBRERO 2026

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativa | 102,9€

Activos | 312,0 M€

SFDR 8

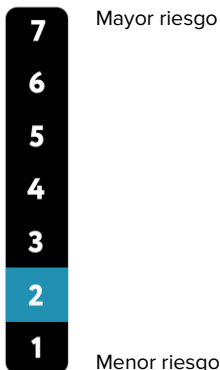
Inversiones sostenibles

% 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Nicholas CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 27.02.2026

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

Comentario de gestión

Los últimos datos económicos estadounidenses mostraron un crecimiento más débil en el cuarto trimestre, mientras que la inflación no bajó. En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2%, mientras que los tipos a largo plazo se redujeron significativamente. Tras la dolorosa aprobación de un presupuesto gubernamental en Francia, el diferencial de la deuda pública siguió reduciéndose. El mes también estuvo marcado por un gran número de informes de beneficios empresariales, que confirmaron la resistencia general de la economía. El crecimiento de los beneficios fue mucho mayor en el sector tecnológico, aunque las reacciones del mercado a la publicación fueron a veces negativas, lo que plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de esta tendencia. Los bonos emitidos por empresas del sector del software cayeron bruscamente. El mercado primario fue menos boyante que en enero, y participamos en las emisiones del operador de telecomunicaciones Verizon y de Iberdrola.

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



Características

Fecha de creación

10/07/2025

Códigos ISIN

Particip. IC - FR0014010IF5

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYC32IC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

98%

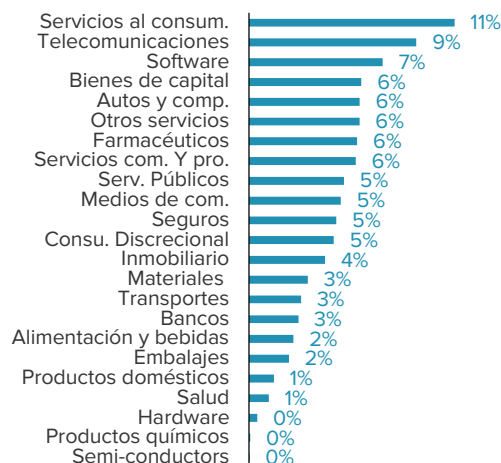
Cantidad de líneas

138

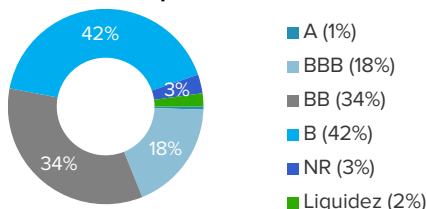
Cantidad de emisores

117

Distribución por sector



Distribución por notación



Principales emisores

Emisor	Peso
Elior	3,0%
Lutech	2,3%
Macif	2,3%
Telefonica	2,2%
Infopro	2,0%

Valorización

Sensibilidad

3,0

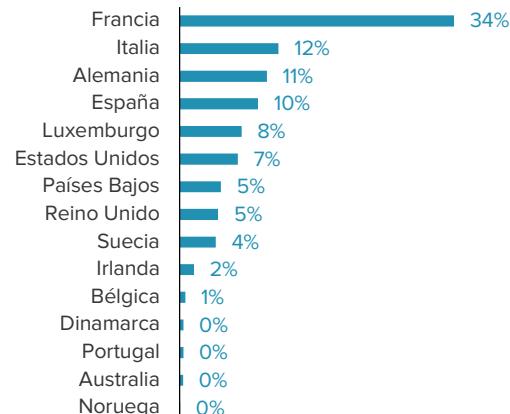
Rendimiento al vencer**

4,8%

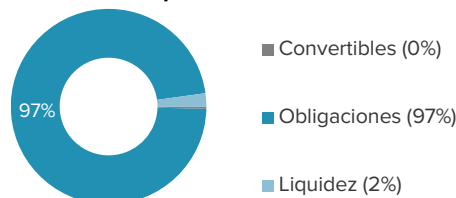
Vencimiento medio

5,5 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Servicios al consum.	3,7%
Software	5,3%
Seguros	3,8%
Telecomunicaciones	5,8%
Medios de com.	6,4%

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