INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Octubre 2026



sycomore am

sycomore am

sycomore

sélection responsable

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | FR0010971705** **Valor liquidativo | 683,8€** **Activos | 1,121 Bl €**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 70%
% Empresas*:	≥ 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 CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



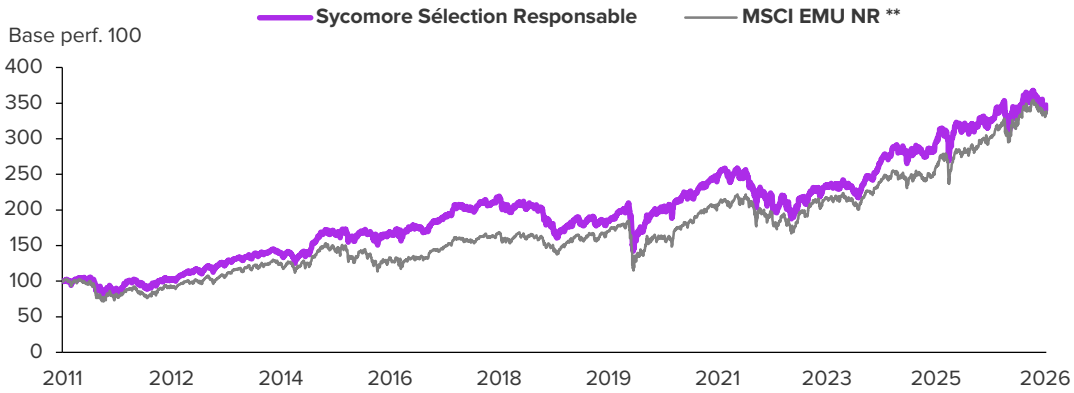
Alex MORY
Analista acciones

Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de la zona euro basada en un análisis ESG propio
Sycomore Sélection Responsable es un fondo «core» de inversión responsable basado en convicciones. Invierte en acciones de la zona del euro (con un máximo del 10 % fuera de la zona del euro) sin restricciones sectoriales ni geográficas y sin sesgos estructurales de estilo. Esta selección se basa en un análisis fundamental financiero y extrafinanciero propio (modelo SPICE). De este modo, selecciona empresas que se benefician de oportunidades de desarrollo sostenible y cuya valoración bursátil no es representativa de su valor intrínseco. El fondo tiene como objetivo ofrecer una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia MSCI EMU Net Return*, en un horizonte mínimo de cinco años, al tiempo que mantiene una puntuación SPICE media ponderada superior a la puntuación SPICE media ponderada del universo de partida.

Rendimientos al 30.10.2026



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

***Cambio de índice a partir del 1 de marzo de 2026. A partir de esa fecha, la rentabilidad se encadena con el índice anterior (Eurostoxx NR).*

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-2,93	3,59	4,70	55,27	35,91	241,89	8,10	16,71	14,11	19,42	-18,45
Índice %	-1,58	8,99	12,07	64,98	56,23	235,05	7,97	24,25	9,26	18,55	-12,30

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	*Vol. índice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*Índice DD*
5 años	1,0	1,0	-2,4%	15,8%	*16,1%*	3,8%	0,3	-0,8	-27,5%	*-24,6%*
Creación	1,0	0,8	1,3%	16,0%	*18,2%*	5,7%	0,5	0,0	-35,1%	*-37,9%*

Comentario de gestión

En unos mercados bursátiles sometidos en general a presiones, la dispersión de los rendimientos se mantuvo muy elevada durante el mes de octubre, por un lado, el sector energético y los sectores defensivos (salud, servicios públicos, consumo básico), que registraron una tendencia al alza, y, por otro, los segmentos más cíclicos y financieros, que se vieron sometidos a presión (banca, lujo, semiconductores). En este contexto, el enfoque que consiste en posicionar la cartera en sectores y empresas que deberían registrar un crecimiento sólido (y, potencialmente, una revisiónal alza) de sus resultados en 2026 y 2027, sin dejar de prestar atención a los niveles de valoración, parece el más adecuado para obtener una rentabilidad positiva en los próximos meses. En este sentido, se han abierto nuevas posiciones en Leonardo y ABN Amro (a pesar de que se mantiene la prudencia respecto al sector bancario), mientras que se ha reforzado la posición en Siemens Energy tras una caída del valor del 30 % desde la primavera.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore sélection responsable

Características

Fecha de creación
24/01/2011

Códigos ISIN
Particip. A - FR0013076452
Particip. I - FR0010971705
Particip. R - FR0011169341
Particip. RP - FR0010971721
Particip. Z - FR0014006PY9

Códigos Bloomberg
Particip. A - SYCSERA FP
Particip. I - SYSEREI FP
Particip. R - SYSEREA FP
Particip. RP - SYSERER FP
Particip. Z - SYAMSRZ FP Equity

Índice de referencia
MSCI EMU NR **

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)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. A - 1,50%
Particip. I - 1,00%
Particip. R - 2,00%
Particip. RP - 2,00%
Particip. Z - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

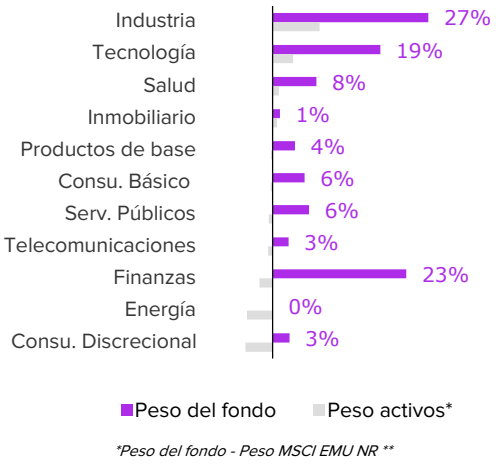
Cartera

Exposición a las acciones	89%
Superposición con el índice	47%
Cantidad de sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	60%
Capi. bursátil mediana	84,7 Mds €

Valorización

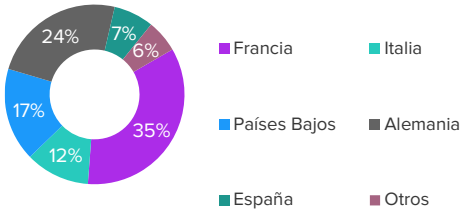
	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	17,0x	15,1x
Crecimiento de los beneficios 2026	14,2%	13,8%
Ratio P/BV 2026	2,4x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,9%	14,0%
Rendimiento 2026	2,8%	3,1%

Exposición sectorial

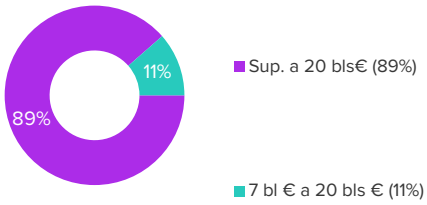


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU NR **

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	7,0%	4,3/5	+12%	27%
Allianz	4,4%	3,8/5	+0%	36%
Bureau Veritas	4,2%	3,9/5	+7%	50%
Prysmian	4,0%	3,8/5	+31%	24%
Airbus Group	3,5%	3,2/5	-23%	6%
Santander	3,5%	3,3/5	0%	34%
Unicredito Italiano	3,3%	3,2/5	+7%	6%
Stmicroelec.	3,1%	3,9/5	+24%	29%
Siemens	2,8%	3,5/5	+15%	43%
Danone	2,7%	3,7/5	+10%	31%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Essilorluxottica	2,3%	0,57%
Bureau Veritas	4,0%	0,35%
L'Oreal	2,0%	0,29%
Negativos		
Asml	8,0%	-0,91%
Santander	4,2%	-0,75%
Schneider	2,7%	-0,53%

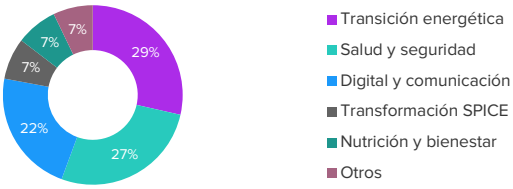
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Abn Amro	Danone	Legrand	Asml
Leonardo	Siemens Energy Ing Group		Siemens Infineon

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un nesgo 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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)**Cambio de índice a partir del 1 de marzo de 2026. A partir de esa fecha, la rentabilidad se encadena con el índice anterior (Eurostoxx NR).

sycomore sélection responsable

Temáticas sustentables



Calificación ESG

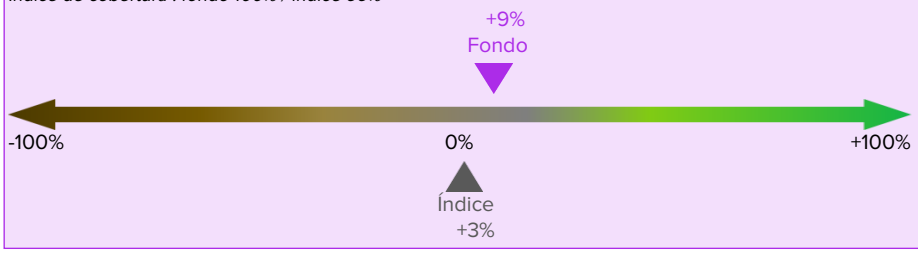
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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 99%



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✿✿

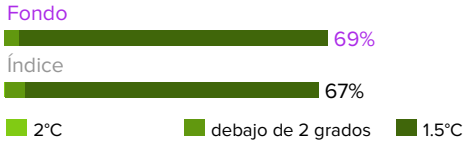
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	1030	1061

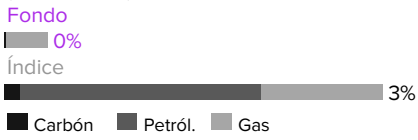
Alineamiento climático - SBTi

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).

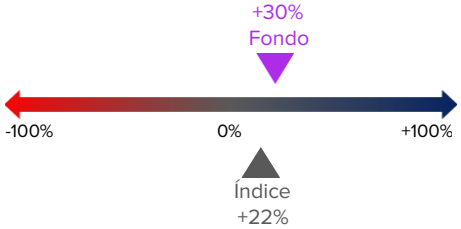


Análisis social y societario

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 100%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

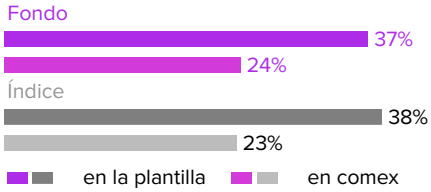


Igualdad profesional ♀/♂

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

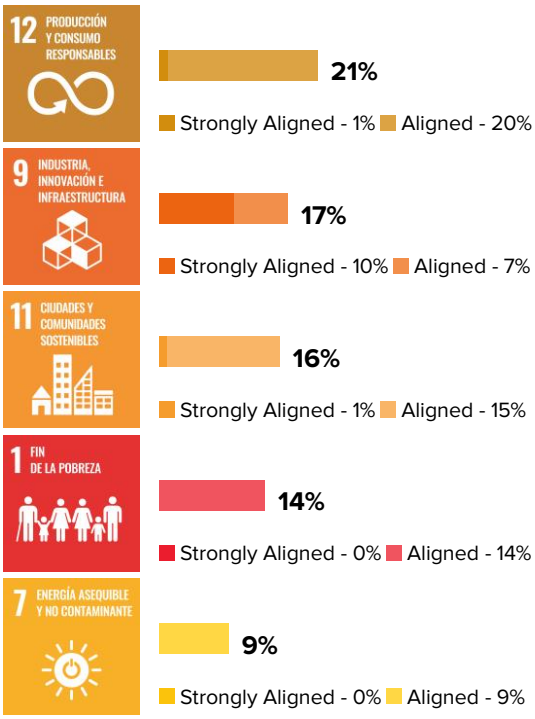
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 100%

Índice de cob. Comex: fondo 100% / 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 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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **61%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **7%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banco Santander
Hemos hablado con Santander sobre las repercusiones en el empleo en el marco del plan ONE Transformation y de la implantación de la IA. En España, las reestructuraciones se basan en el diálogo social, a diferencia del Reino Unido y Estados Unidos, donde se producen más bien por reducción natural de la plantilla. El grupo sigue sin ofrecer mucha transparencia sobre las reasignaciones y las bajas. Se prevé que la IA genere 1.000 millones de euros de beneficios en tres años, pero aún queda por precisar su impacto exacto sobre el empleo, las competencias y la gobernanza.

Thalès
Hemos mantenido conversaciones con Thalès, en el marco de una coalición de inversores, sobre el uso de sus productos y el impacto de estos en los derechos humanos.

Controversias ESG

Roche Holding
Roche Holding envió una carta a los profesionales sanitarios, de acuerdo con la Agencia Europea de Medicamentos, el pasado 8 de octubre, sobre un nuevo riesgo de daño hepático asociado a Ocrevus y las recomendaciones para la vigilancia hepática. La empresa nos ha respondido que no debería haber ningún impacto en las previsiones de ventas de Ocrevus que se han comunicado al mercado.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore sélection midcap

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | FR0013303534** **Valor liquidativo | 118,7€** **Activos | 143,1 M€**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 50%
% Empresas*:	≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 **4** 3 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



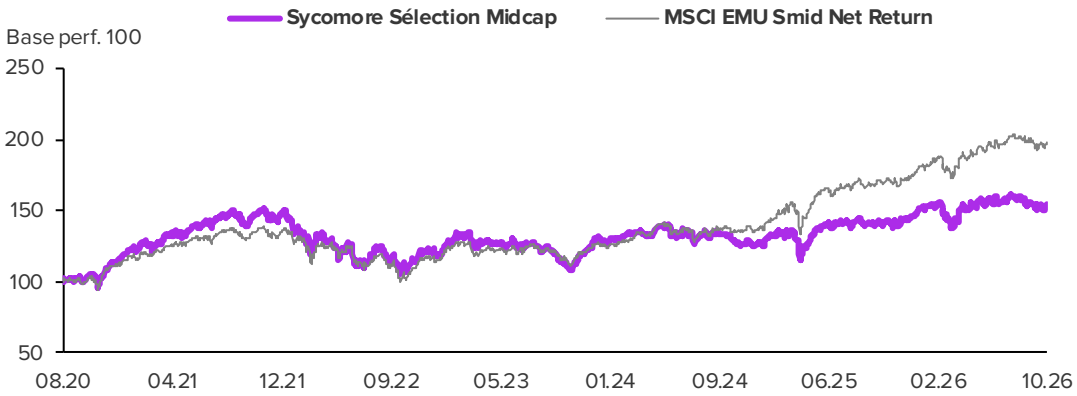
Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad

Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,57	4,21	8,07	40,96	4,66	53,66	7,14	16,40	-3,19	10,29	-20,48
Índice %	0,24	11,98	15,06	75,01	46,88	97,44	11,55	28,71	7,93	10,81	-16,00

*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*	0,9	1,0	-4,2%	16,0%	*14,8%*	5,0%	0,3	-0,9	-30,2%	*-27,9%*

Comentario de gestión

Los índices bursátiles se ven afectados por la brusca subida de los rendimientos de los bonos (con Francia a la cabeza), pero los valores de pequeña y mediana capitalización de la zona del euro registran un rendimiento claramente superior al de las grandes capitalizaciones, sobre todo gracias a una menor exposición al sector financiero. El periodo se ha visto lastrado por varios valores industriales, en particular Cenergy, que se ha visto arrastradaen la corrección de los valores expuestos a la temática de la IA, mientras que Atalaya se vio afectada por la debilidad del sector minero. Por el contrario, ASR Nederland y Tryg se beneficiaronde revisiones favorables por parte de los analistas y de sólidos resultados operativos, mientras que la exposición a los bienes de consumo básico también ha respaldado el rendimiento.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore sélection midcap

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)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. A - 1,50%
Particip. I - 1,00%
Particip. R - 2,00%

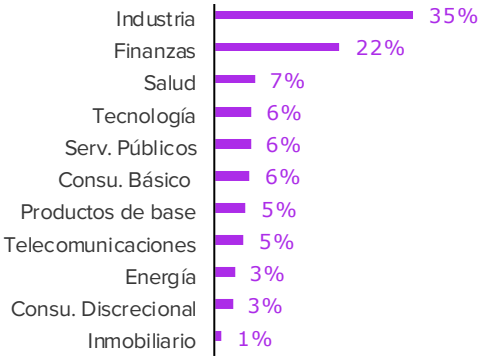
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	17%
Cantidad de sociedades de cartera	71
Peso de las primeras 20 líneas	47%
Capi. bursátil mediana	5,9 Mds €

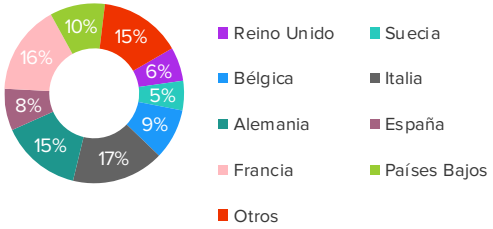
Exposición sectorial



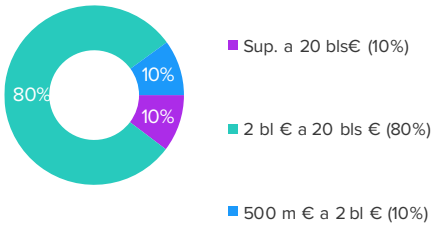
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	14,8x	13,2x
Crecimiento de los beneficios 2026	13,0%	11,0%
Ratio P/BV 2026	2,1x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	13,9%	11,9%
Rendimiento 2026	3,3%	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
Calif. P	3,6/5	3,5/5
Calif. I	3,6/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,4/5
Calif. E	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	4,8%	3,7/5	0%	33%
Virbac	3,6%	3,5/5	-12%	6%
Finecobank	2,8%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	2,8%	3,6/5	+4%	27%
Acea	2,7%	3,6/5	+41%	41%
Kbc	2,7%	3,6/5	0%	29%
Bcp	2,4%	3,2/5	0%	28%
Mandatum	2,4%	3,6/5	+0%	15%
Fincantieri	2,4%	3,1/5	-50%	-9%
Leonardo	2,3%	3,1/5	-17%	0%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Virbac	3,4%	0,37%
Kerry	1,9%	0,29%
Scout24	1,2%	0,26%
Negativos		
Atalaya Mining	1,8%	-0,41%
Bcp	2,5%	-0,31%
Bankinter	2,0%	-0,30%

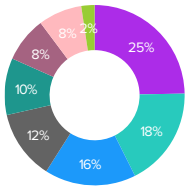
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Inwit	Ebro Foods	Nemetschek	Atalaya Mining
Wolters Kluwer	Prysmian	Befesa	Knorr-Brense
Alten	Asmi		Kerry

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

sycomore sélection midcap

Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

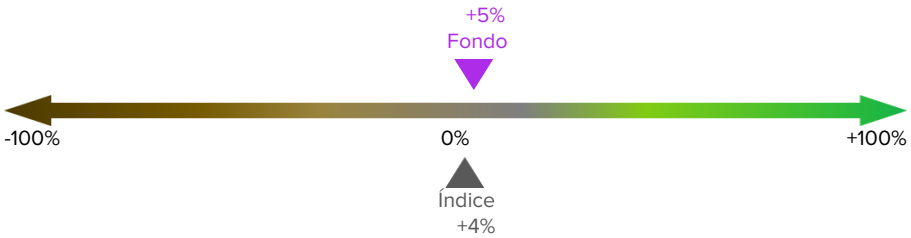
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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 92% / índice 91%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



Intensidad de carbono de las ventas**

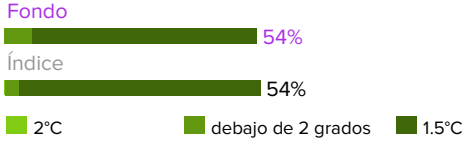
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	1149	1302

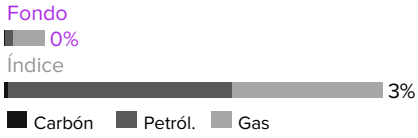
Alineamiento climático - SBTi

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).

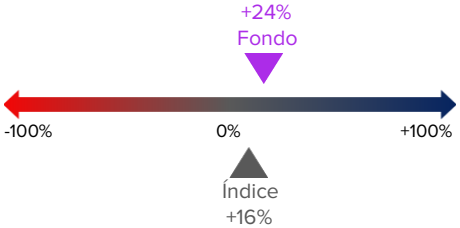


Análisis social y societario

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 98% / índice 95%

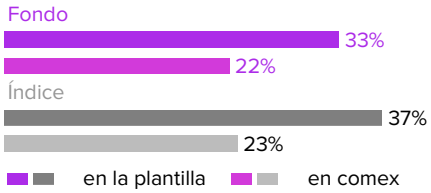


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cob. Comex: fondo 95% / 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 95% / índice 97%



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



22%
Strongly Aligned - 7% Aligned - 14%

20%
Strongly Aligned - 5% Aligned - 15%

14%
Strongly Aligned - 4% Aligned - 10%

7%
Strongly Aligned - 0% Aligned - 7%

5%
Strongly Aligned - 2% Aligned - 4%

Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **61%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **29%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Alten
Hemos mantenido una conversación con el presidente del Consejo de Administración de Alten sobre las perspectivas comerciales del grupo, así como sobre la dinámica y los retos relacionados con el capital humano.

Controversias ESG

Fincantieri
Un incendio ocurrido durante unos trabajos de soldadura en un buque en los astilleros de Fincantieri en Ancona (Italia) ha provocado la muerte de un trabajador de una empresa subcontratista y ha dejado gravemente herido a otro, se ha abierto una investigación para determinar las causas del accidente.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore

europe éco solutions

OCTUBRE 2026

Particip. I | **Código Isin | LU1183791281** | **Valor liquidativo | 189,8€** | **Activos | 217,0 M€**

SFDR 9

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 80%
% Empresas*:	100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 **4** 3 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Clémence BOURCET
Analista de sostenibilidad



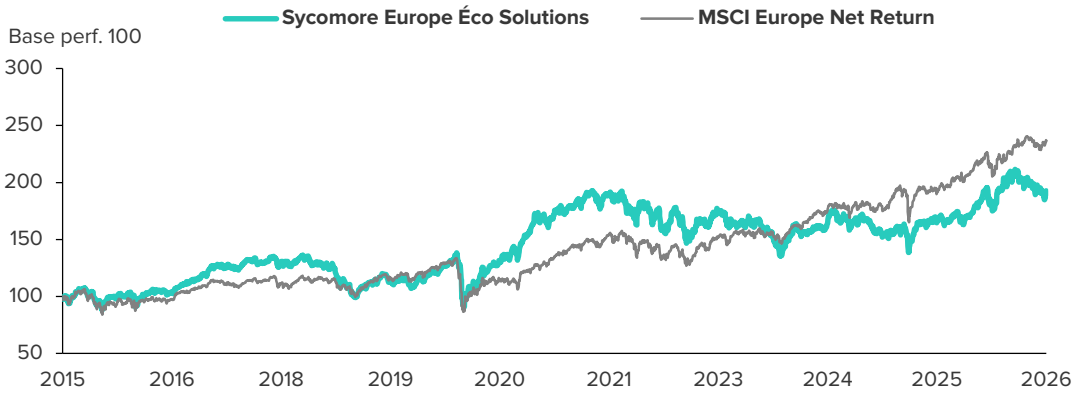
Erwan CREHALET
Analista de sostenibilidad

Francia | Francia | Bélgica

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,92	9,03	10,89	37,88	0,47	89,83	5,91	12,82	-5,70	1,57	-15,88
Índice %	2,15	11,99	16,03	60,26	56,60	136,54	8,01	19,39	8,59	15,83	-9,49

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	*Vol. índice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*Índice DD*
3 años	0,8	1,1	-5,9%	16,0%	*12,2%*	9,0%	0,5	-0,6	-21,3%	*-16,3%*
Creación	0,9	0,9	-1,2%	16,6%	*15,7%*	8,2%	0,3	-0,3	-34,2%	*-35,3%*

Comentario de gestión

Los rendimientos a largo plazo alcanzaron en octubre sus máximos de las últimas dos décadas, aunque los datos más moderados sobre la inflación y el empleo redujeron la presión sobre los bancos centrales para que aceleraran el ritmo de endurecimiento de la política monetaria. Las preocupaciones en torno a la IA resurgieron en medio de la incertidumbre financiera y los decepcionantes resultados de monetización de los laboratorios de IA, antes de que el ánimo se recuperara hacia finales de mes tras el anuncio de la salida a bolsa de Anthropic. En este contexto, Schneider Electric se vio presionada por la adquisición de PTC a pesar del sólido crecimiento del tercer trimestre y la revisión al alza de sus previsiones, mientras que Prysmian se vio arrastrada por la venta masiva generalizada en el sector de las infraestructuras de IA. Por el contrario, Munich Re se benefició de unos beneficios del tercer trimestre mejores de lo esperado y revisó al alza sus previsiones para todo el año, mientras que Nemetschek se vio respaldada por sus sólidas perspectivas de crecimiento y el impulso positivo en el sector del software de ingeniería.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore europe éco solutions

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)

Fecha de liquidación
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

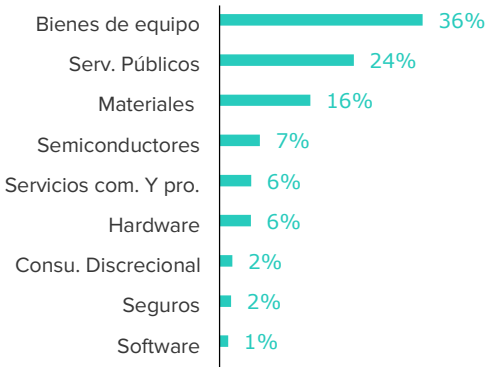
Cartera

Exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	13%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	20,3 Mds €

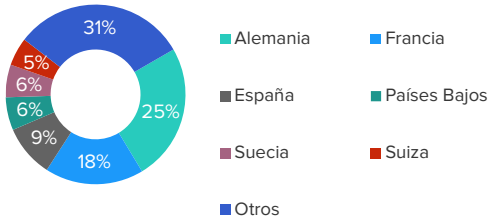
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 12M	16,8x	13,9x
Crecimiento de los beneficios 12M	18,9%	13,2%
P/BV ratio 12M	2,4x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	16,1%
Rendimiento 12M	2,4%	3,3%

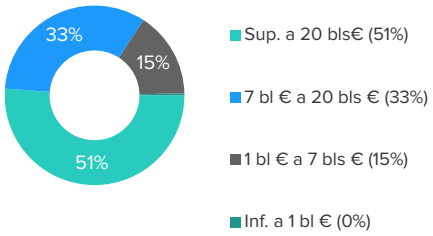
Exposición sectorial



Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Asml	5,6%	4,3/5	+12%
Eon	4,8%	3,2/5	+32%
Iberdrola	3,9%	4,0/5	+54%
Schneider	3,9%	4,2/5	+11%
Novonesis	3,8%	4,0/5	+12%
Prysmian	3,6%	3,8/5	+31%
Veolia	3,5%	3,9/5	+47%
Elia	3,3%	3,8/5	+43%
Siemens	3,2%	3,5/5	+15%
Edp Renovaveis	3,1%	4,1/5	+93%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Iberdrola	3,7%	0,27%
Nemetschek	1,3%	0,26%
Elia	3,1%	0,24%
Negativos		
Schneider	4,0%	-0,82%
Asml	6,0%	-0,70%
Infineon	2,8%	-0,46%

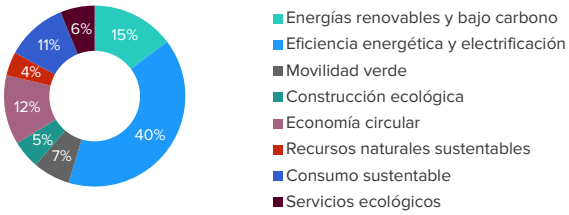
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Nordex	Symrise		Legrand
	Prysmian		Munters
	Siemens		Nokia

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

sycomore europe éco solutions

Temas ambientales



Calificación ESG

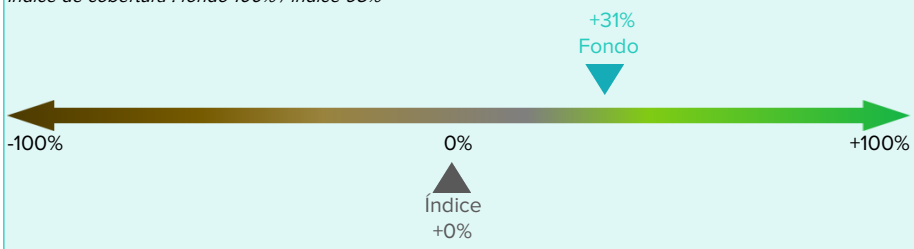
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) ✿✿

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



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.



Type I > 50% de la cifra de negocios (Fondo 39%,
Type II 10 à 50% de la cifra de negocios (Fondo
Type III < 10% de la cifra de negocios (Fondo 24%,
Excluidos (Fondo 0%, Índice 9%)
No cubiertas (Fondo 0%, Índice 9%)

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.

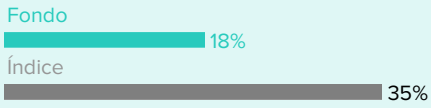
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	487	573

Reducción de emisiones de carbono✿✿

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

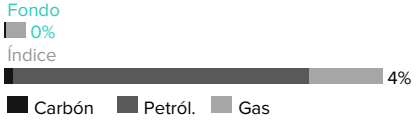
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
Acción alineada	28%	5%

Exposición fósil

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

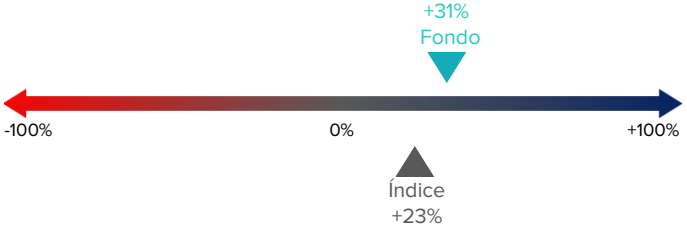


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

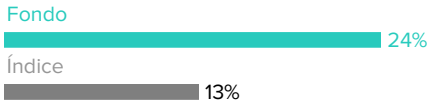
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

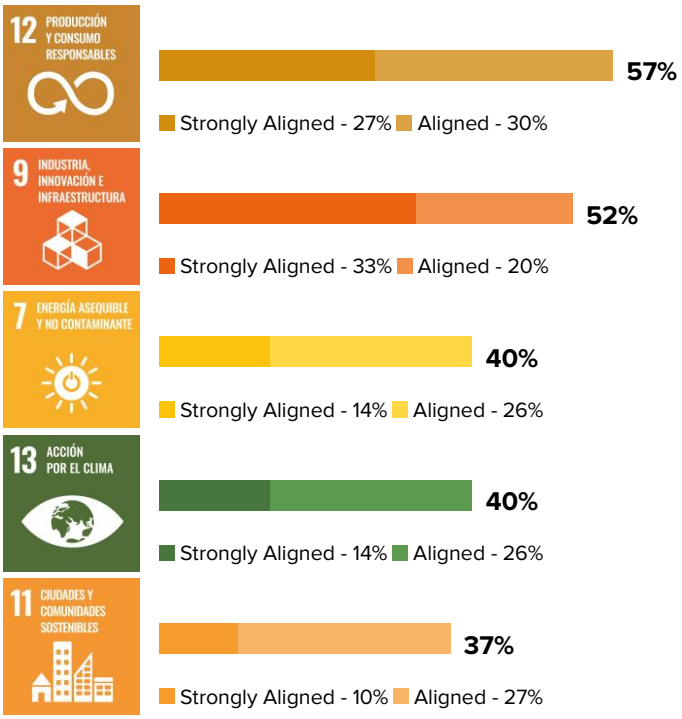
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.



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.

No hay exposición significativa : **30%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **12%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Antofagasta
A partir del 7 de octubre, se produjo una huelga en la mina de cobre Centinela, en Antofagasta (Chile), en la que participaron más de 700 trabajadores que reclamaban, entre otras cosas, la armonización de las prestaciones entre los convenios colectivos. Tras unos diez días, un nuevo convenio colectivo fue aprobado por el 94,5 % de los votantes.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore

europe happy@work

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | LU1301026206** **Valor liquidativo | 222,5€** **Activos | 486,0 M€**

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 80%
% Empresas*:	100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 **4** 3 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



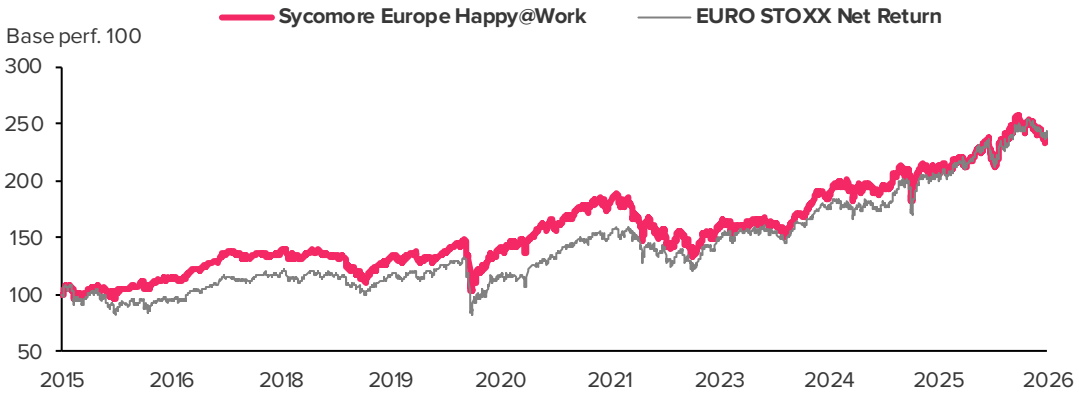
Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad

Francia Bélgica

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-3,54	6,15	8,00	52,96	27,81	135,83	7,87	14,84	12,51	15,10	-19,03
Índice %	-1,54	8,41	11,47	64,11	55,41	140,49	8,06	24,25	9,26	18,55	-12,30

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	1,0	1,0	-1,9%	14,3%	*14,1%*	4,2%	0,9	-0,7	-14,2%	*-15,2%*
Creación	0,9	0,8	1,4%	14,8%	*17,4%*	7,0%	0,5	0,0	-31,4%	*-37,9%*

Comentario de gestión

El mes de octubre se ha caracterizado por la volatilidad y una fuerte rotación sectorial en los mercados de renta variable, en este contexto, el fondo obtuvo un rendimiento inferior al de su índice. A nivel sectorial, el hecho de que no podamos invertir en combustibles fósiles tuvo un impacto negativo en el rendimiento. En cuanto a la selección de valores, nuestra decisión de reorientar parte de nuestra exposición al sector tecnológico, pasando de los semiconductores al software, tuvo un impacto positivo, siendo SAP el valor que más contribuyó a la rentabilidad. En el lado negativo, los tres valores con peor rendimiento fueron Schneider, ASML y Prysmian. En el caso de Schneider, el rendimiento se vio afectado por el anuncio de la posible adquisición de PTC. Esperamos que el inicio de noviembre sea igual de volátil debido a las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore europe happy@work

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)

Fecha de liquidación
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

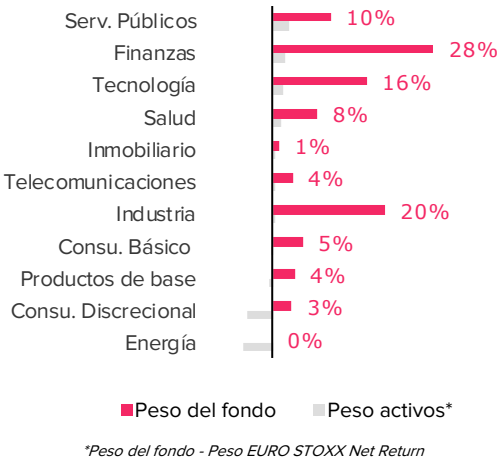
Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	54
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	104,0 Mds €

Valorización

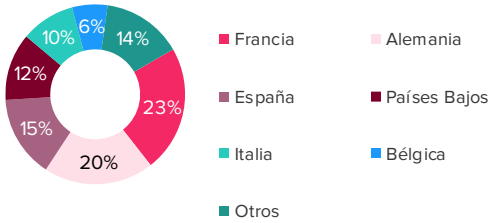
	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,3x	14,8x
Crecimiento de los beneficios 2026	14,7%	13,7%
Ratio P/BV 2026	2,5x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	15,3%	13,8%
Rendimiento 2026	3,0%	3,2%

Exposición sectorial

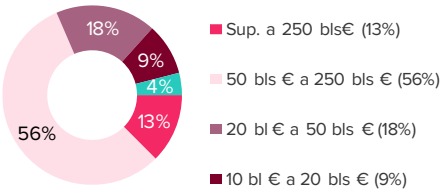


**Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return*

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
L'Oreal	3,3%	0,48%
Sap	3,0%	0,38%
Ucb	1,0%	0,36%
Negativos		
Asml	9,8%	-1,16%
Santander	4,9%	-0,89%
Schneider	3,8%	-0,85%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Relx	Sap		Antofagasta
	Air Liquide		Schneider
	Orange		Infineon

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial.

sycomore europe happy@work

Calificación ESG

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

Análisis social y societario

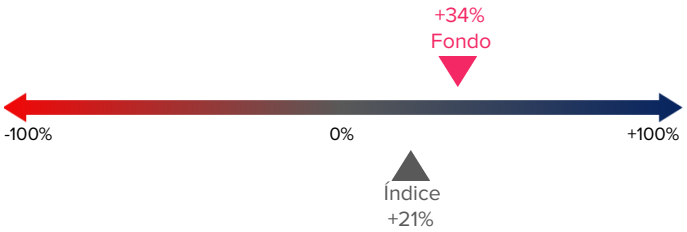
Cantidad de horas de formación**

Número medio de horas de formación impartidas por empleado al año en las empresas.
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 91%

Fondo
34h/año/colaborador
Índice
31h/año/colaborador

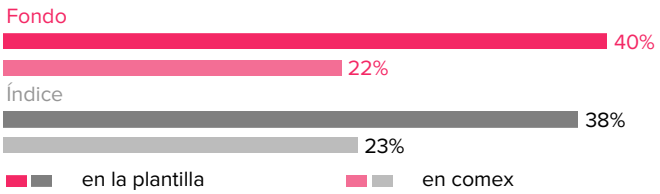
Contribución societaria

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



Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.
Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 99%
Índice de cobertura Comex : fondo 99% / índice 99%



Mejores notas Happy@Work

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

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

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 74% / índice 64%

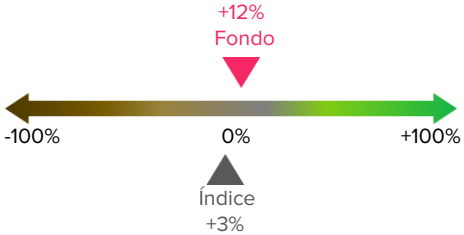
Fondo
11%
Índice
10%

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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Fondo
1%
Índice
3%
Carbón
Petról.
Gas

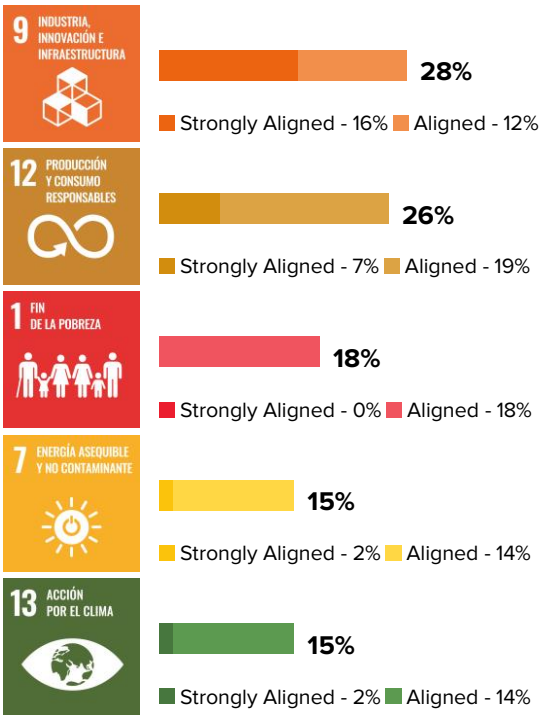
Intensidad de carbono de las ventas**

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 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	735	1088

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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **52%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **4%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banco Santander
Hemos hablado con Santander sobre las repercusiones en el empleo en el marco del plan ONE Transformation y de la implantación de la IA. En España, las reestructuraciones se basan en el diálogo social, a diferencia del Reino Unido y Estados Unidos, donde se producen más bien por reducción natural de la plantilla. El grupo sigue sin ofrecer mucha transparencia sobre las reasignaciones y las bajas. Se prevé que la IA genere 1.000 millones de euros de beneficios en tres años, pero aún queda por precisar su impacto exacto sobre el empleo, las competencias y la gobernanza.

Controversias ESG

Antofagasta
Desde el 7 de octubre, una huelga ha afectado a la mina de cobre Centinela, en Antofagasta (Chile), en la que han participado más de 700 trabajadores que reclamaban, entre otras cosas, la armonización de las prestaciones entre los convenios colectivos. Tras unos diez días, un nuevo convenio colectivo fue aprobado por el 94,5 % de los votantes.

Roche Holding
Roche Holding envió una carta a los profesionales sanitarios, de acuerdo con la Agencia Europea de Medicamentos, el pasado 8 de octubre, sobre un nuevo riesgo de daño hepático asociado a Ocrevus y las recomendaciones para la vigilancia hepática. La empresa nos ha respondido que no debería haber ningún impacto en las previsiones de ventas de Ocrevus que se han comunicado al mercado.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore social impact

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | FR0010117085** **Valor liquidativo | 599,1€** **Activos | 129,8 M€**

SFDR 9

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 80%
% Empresas*:	100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 **4** 3 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



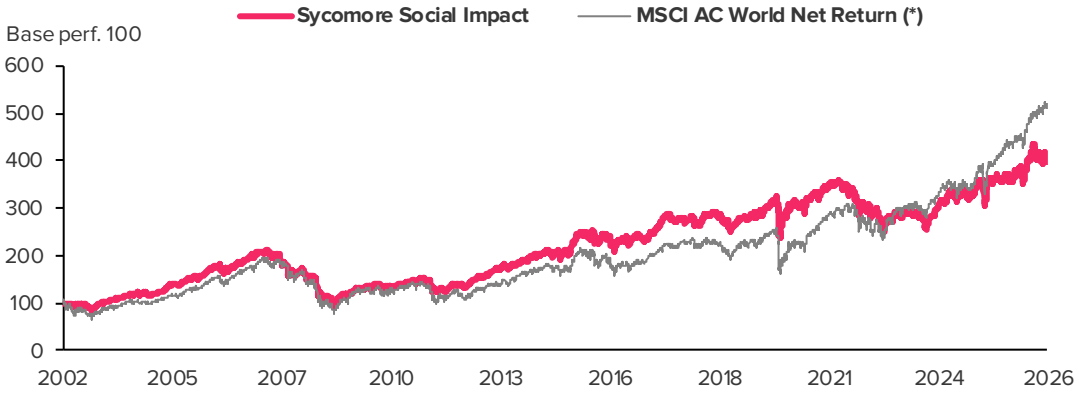
Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad

Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,19	9,65	7,92	56,07	14,64	299,40	5,85	11,08	14,66	5,35	-20,73
Índice %	0,08	16,97	16,14	79,85	70,31	412,03	6,93	26,21	9,26	18,55	-12,30

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

Comentario de gestión

El mes de octubre se ha caracterizado por la volatilidad y una fuerte rotación sectorial en los mercados bursátiles mundiales, en este contexto, el fondo obtuvo un rendimiento inferior al de su índice. A nivel sectorial, el hecho de que no podamos invertir en combustibles fósiles tuvo un impacto negativo en el rendimiento, al igual que nuestra infraponderación en el sector de consumo discrecional. Sin embargo, nuestra selección de valores dentro del sector fue acertada. En cuanto a la selección de valores, nuestra decisión de reorientar parte de nuestra exposición al sector tecnológico, pasando de los semiconductores al software y los servicios, tuvo un impacto positivo, siendo Microsoft y Accenture los dos valores que más contribuyeron a la rentabilidad. En el lado negativo, nuestra exposición a Corea restó rendimiento. Esperamos que el inicio de noviembre sea igual de volátil debido a las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.

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. *Participación I fundada el 01/10/2004, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A.Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore social impact

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 9h (BPSS)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. A - 1,50%
Particip. I - 1,00%
Particip. ID - 1,00%
Particip. R - 2,00%

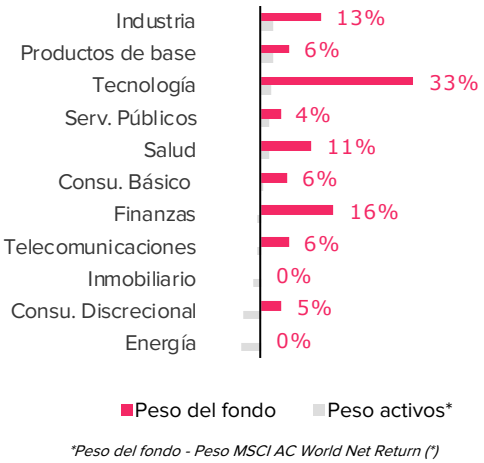
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	23%
Cantidad de sociedades de cartera	65
Peso de las primeras 20 líneas	53%
Capi. bursátil mediana	144,0 Mds €

Exposición sectorial

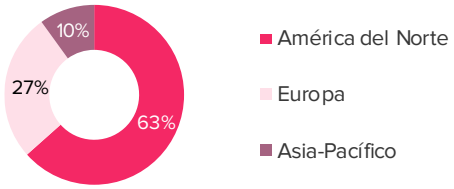


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return (*)

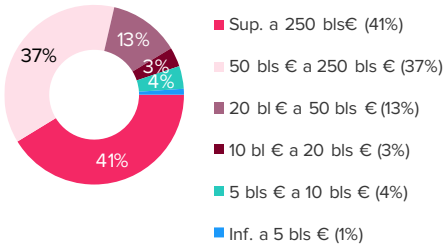
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crecimiento de los beneficios 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	3,6/5	3,3/5
Calif. S	3,1/5	2,8/5
Calif. P	3,6/5	3,2/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,5/5	3,1/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	6,8%	3,6/5	25%
Microsoft	6,1%	3,7/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	5,5%	3,2/5	13%
Eli Lilly	3,3%	3,4/5	72%
Kimberly-Clark	3,0%	3,3/5	0%
Alphabet	2,8%	3,1/5	35%
Mastercard	2,4%	3,9/5	29%
Croda International	2,2%	3,6/5	9%
Broadcom	2,0%	3,2/5	29%
Thermo Fisher	2,0%	3,3/5	41%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Eli Lilly	3,1%	0,70%
Accenture	1,9%	0,51%
Visa	2,6%	0,46%
Negativos		
Nvidia	7,6%	-0,72%
Alphabet	3,5%	-0,62%
Nebius Group	0,8%	-0,43%

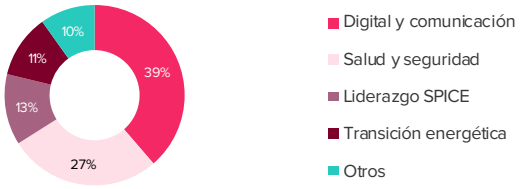
Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Relx	Mongodb	Applied Materials	Taiwan Semi.
Mastercard	Quanta Services	Analog Devices	Infineon
Accenture	Jpmorgan Chase & Co	Nebius Group	Asml

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial.

sycomore social impact

Temáticas sustentables



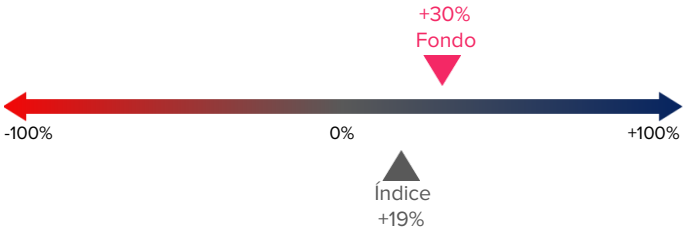
Calificación ESG

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

Análisis social y societario

Contribución societaria ✿✿

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 72%



Mejores notas Happy@Work

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

	Calif. H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Air Liquide	4,5/5

Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y en sus consejos de administración.
Índice de cob. plantilla : fondo 99% / índice 94%
Índice de cobertura Board : 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 87%



Responsible Employment Score - RES

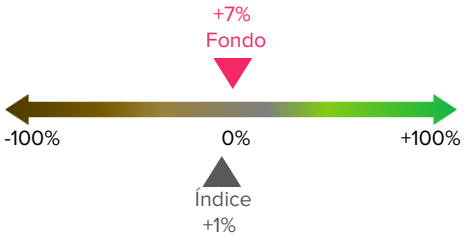
Indicador propio que evalúa la capacidad de las empresas para crear puestos de trabajo de calidad. Se basa en indicadores tanto cuantitativos como cualitativos relacionados con el crecimiento de la plantilla en los últimos tres años, la diversidad, la equidad salarial y la formación. Este indicador clasifica a las empresas en función de cómo se sitúan respecto a otras empresas del mismo sector.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Análisis ambiental

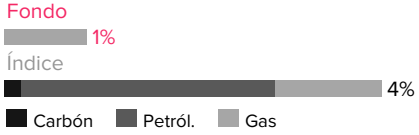
Net Environmental Contribution (NEC)

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 91% / índice 69%



Exposición fósil

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



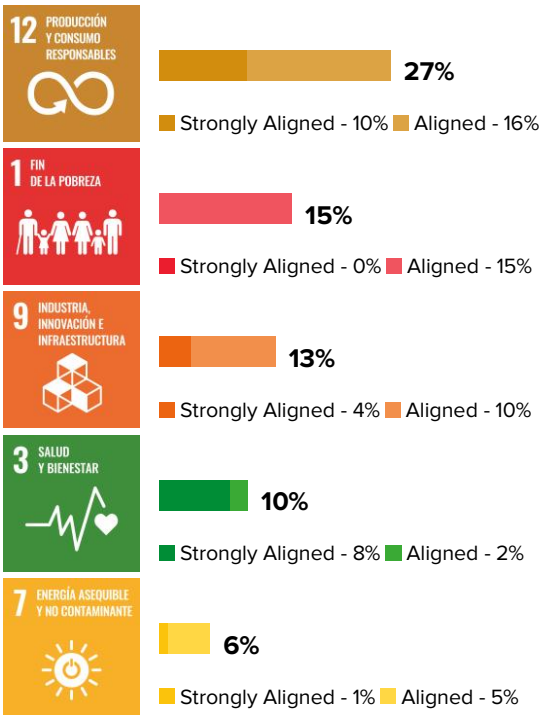
Intensidad de carbono de las ventas✿✿

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€	563	881

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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **52%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **7%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Antofagasta
Desde el 7 de octubre, una huelga afectó a la mina de cobre Centinela, en Antofagasta (Chile), en la que participaron más de 700 trabajadores que reclamaban, entre otras cosas, la armonización de las prestaciones entre los sindicatos. Tras unos diez días, un nuevo convenio colectivo fue aprobado por el 94,5 % de los votantes. Antofagasta afirma haber mantenido una producción normal durante este periodo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore sustainable tech

OCTUBRE 2026

Particip. IC **Código Isin | LU2181906269** **Valor liquidativo | 274,9€** **Activos | 756,6 M€**

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 80%
% Empresas*:	100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 **5** 4 3 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analista



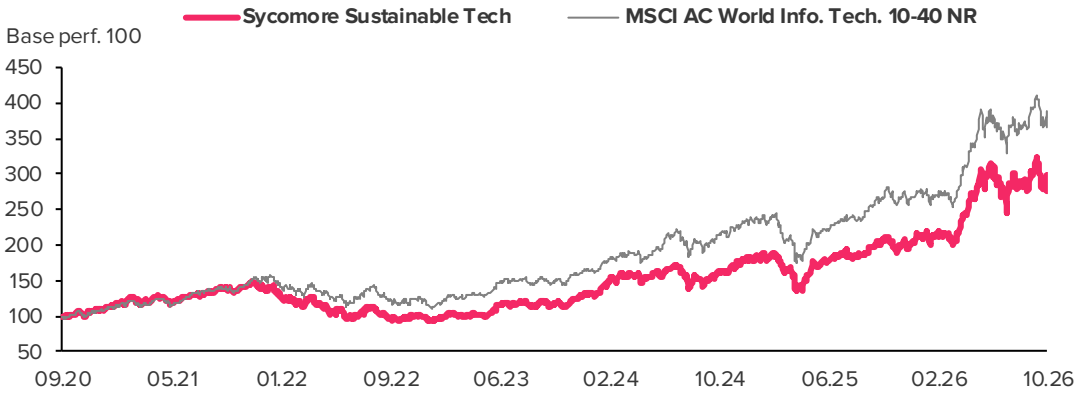
Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

Francia Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-9,64	34,76	30,54	142,55	93,51	174,86	17,89	14,30	34,25	42,80	-33,87
Índice %	-7,36	37,01	29,73	150,93	153,51	264,64	23,45	14,76	40,68	46,21	-26,73

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	*Vol. índice*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*Índice DD*
3 años	0,9	1,0	-1,5%	25,5%	*23,1%*	9,3%	1,2	-0,2	-28,6%	*-28,6%*
Creación	0,9	1,0	-4,1%	23,7%	*22,2%*	8,7%	0,7	-0,6	-38,3%	*-29,0%*

Comentario de gestión

En octubre, el fondo Sycomore Sustainable Tech obtuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia en un mes marcado por la volatilidad de la renta variable tecnológica. El rendimiento relativo se vio favorecido por Intel, Samsara, Texas Instruments, Spotify y SK Square, mientras que la asignación a software resultó favorable. Estas ganancias se vieron contrarrestadas por la selección de valores en los sectores de hardware y semiconductores, siendo Eugene Technology, Nebius y Onto Innovation los principales factores negativos. Redujimos nuestra exposición al sector de la IA tras la decepción provocada por la tasa de ingresos anualizada comunicada por OpenAI. Desde entonces, estimamos que el uso y el gasto en inferencia se han acelerado de nuevo en el caso de Anthropic, mientras que los precios de la potencia de cálculo se mantienen muy firmes. Dado que las valoraciones de las empresas beneficiarias de la IA se sitúan ahora, en términos generales, en línea con las de las empresas expuestas al riesgo de disrupción por parte de la IA —a pesar de unas perspectivas de crecimiento más sólidas—, volvemos a considerar que la relación riesgo-rentabilidad es muy atractiva, especialmente para aquellas empresas capaces de convertir la demanda en beneficios y flujo de caja.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore sustainable tech

Características

Fecha de creación
09/09/2020

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

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

Índice de referencia
MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma jurídica
Subfondo del Fondo

Domiciliación
Luxemburgo

Elegibilidad PEA
No

Horizonte de inversión
5 años

Inversión mínima
Ninguno

UCITS V
Sí

Valorización
Cotidiana

Divisa de cotización
EUR

Centralización de los pedidos
D antes 11 h (BPSS LUX)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. AC - 1,50%
Particip. IC - 1,00%
Particip. RC - 1,90%
Particip. RD - 1,90%

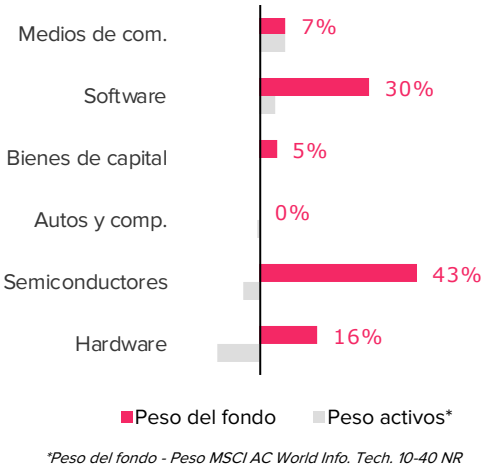
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	97,6 Mds €

Exposición sectorial

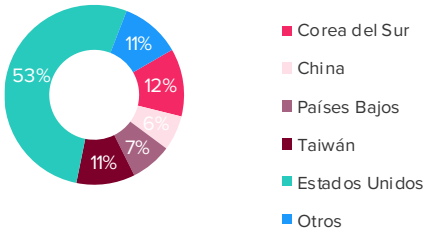


**Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR*

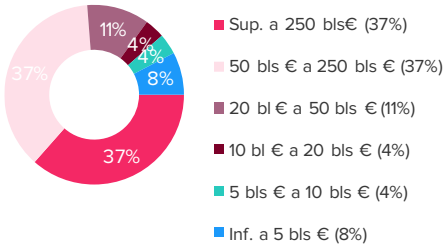
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 24M	38,7%	33,2%
P/E ratio 24M	23,4x	22,2x
Crecimiento de los beneficios 24M	42,2%	37,9%
Margen operativo 24M	31,4%	50,0%
PEG ratio 24M	0,9x	1,2x
EV/ventas 24M	10,6x	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
Calif. P	3,5/5	3,3/5
Calif. I	3,7/5	3,7/5
Calif. C	3,5/5	3,4/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft	10,0%	3,7/5	29%
Nvidia	7,1%	3,6/5	25%
Broadcom	7,1%	3,2/5	29%
Asml	4,9%	4,3/5	27%
Sk Square	4,8%	3,2/5	24%
Samsung Elec.	4,3%	3,3/5	36%
Datadog	3,4%	3,4/5	40%
Nokia	3,3%	3,5/5	47%
Eugene Tech.	3,2%	3,3/5	25%
Baidu	3,1%	3,3/5	34%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Eugene Tech.	4,5%	1,16%
Asml	7,8%	0,76%
Mediatek	2,5%	0,60%
Negativos		
Baidu	4,9%	-0,59%
Mongodb	2,2%	-0,47%
Broadcom	7,6%	-0,26%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Intel	Nvidia	Micron Tech.	Asml
Texas Instruments	Datadog	Varonis Systems	Tsmc
Hut 8 Corp.	Renesas Electronics	Western Digital	Synopsys

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

sycomore sustainable tech

Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	36	28	28
Peso	100%	75%	73%

*DD : Développement Durable

Calificación ESG

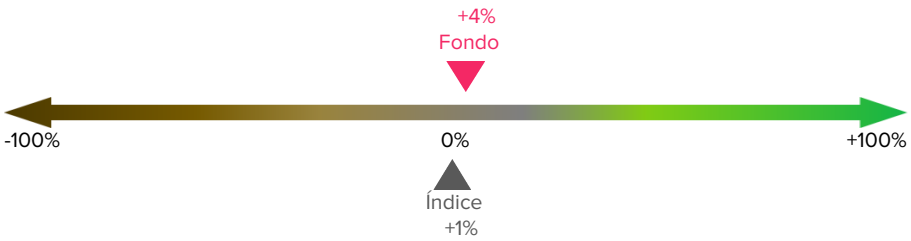
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,2/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

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 87% / índice 91%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Intensidad de carbono de las ventas

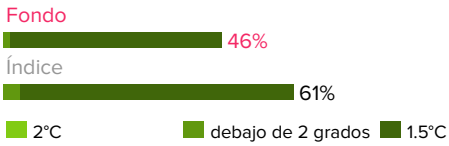
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	465	342

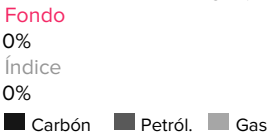
Alineamiento climático - SBTi

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).

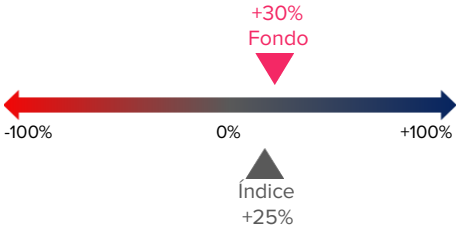


Análisis social y societario

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.

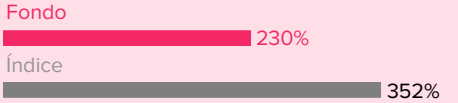
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



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 88% / 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).

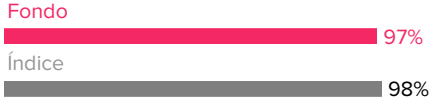
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 96%



Política de derechos humanos

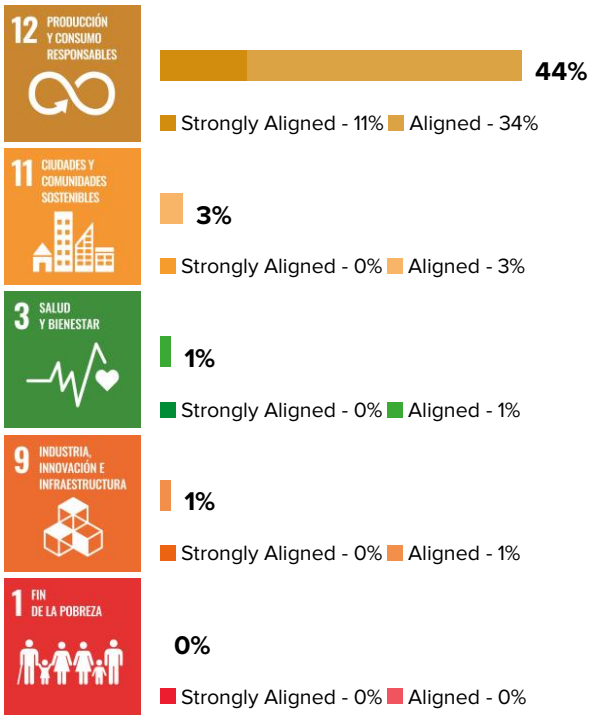
Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 75%



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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **55%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **0%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Delta Electronics
Delta Electronics aparece mencionada en una investigación sobre las condiciones laborales de los trabajadores migrantes en Taiwán, en la que se señalan riesgos relacionados, entre otras cosas, con los elevados gastos de contratación y el endeudamiento de los empleados. La investigación, realizada entre noviembre de 2025 y junio de 2026, abarca a varios fabricantes del sector electrónico. Delta cuenta, además, con una política de derechos humanos aplicable a sus proveedores.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore partners

OCTUBRE 2026

Particip. IB **Código Isin | FR0012365013** **Valor liquidativo | 1.975,5€** **Activos | 201,4 M€**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 25%

*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



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente

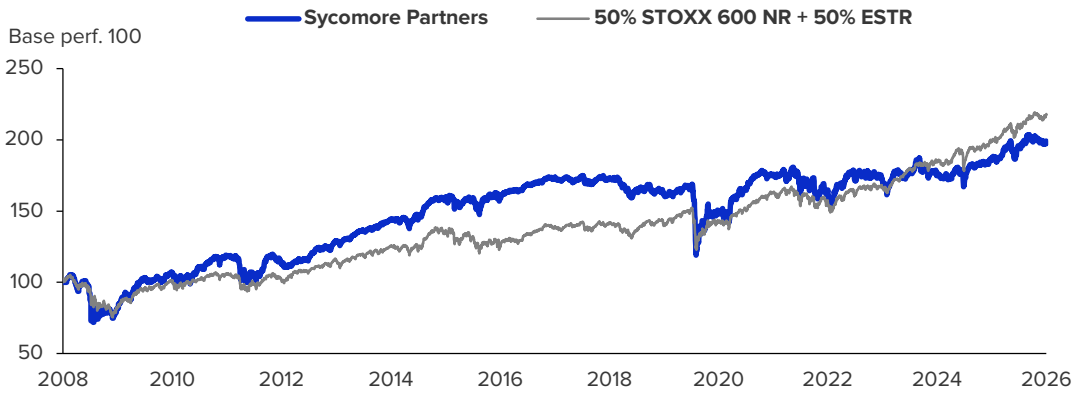


Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,57	4,11	5,48	20,44	11,78	97,55	3,73	10,10	-3,22	6,47	-5,70
Índice %	1,09	6,79	8,98	33,10	32,92	117,70	4,27	10,95	6,41	9,54	-5,06

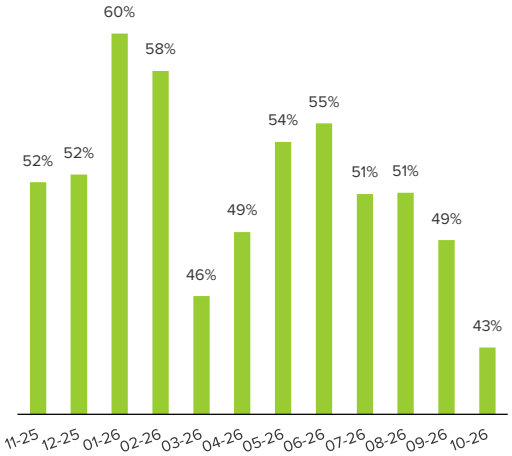
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes de octubre se caracterizó por los riesgos geopolíticos, las tensiones en los mercados energéticos y los elevados tipos de interés, a pesar de su retroceso al final del periodo. Los mercados también experimentaron una fuerte volatilidad en torno a la inteligencia artificial, con una corrección en el sector de los semiconductores antes de la publicación de resultados de las grandes empresas tecnológicas. En este contexto, hemos gestionado activamente la exposición al sector tecnológico mediante coberturas en el Nasdaq con el fin de aumentar la exposición a la renta variable tras la corrección de finales de mes. Bureau Veritas ha contribuido positivamente gracias a la revisión al alza de sus objetivos y a unos sólidos resultados. Novonesis se benefició de su programa de recompra de acciones, mientras que Microsoft se vio respaldada por Azure. Por el contrario, Argenx retrocedió tras el fracaso de un ensayo clínico, mientras que Eugene Technology, SK Square y algunas empresas coreanas de semiconductores se vieron afectadas por las ventas masivas en el sector de la IA. Hemos iniciado posición en Kimberly-Clark y reforzado la de Schneider Electric, financiadas mediante la recogida de beneficios en Bureau Veritas y los bancos europeos, así como mediante una reducción de la posición en ASML, STMicroelectronics y varios valores relacionados con la IA.

Exposición neta acciones



Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

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)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. I - 0,27%
Particip. IB - 0,54%
Particip. P - 1,50%
Particip. R - 1,08%

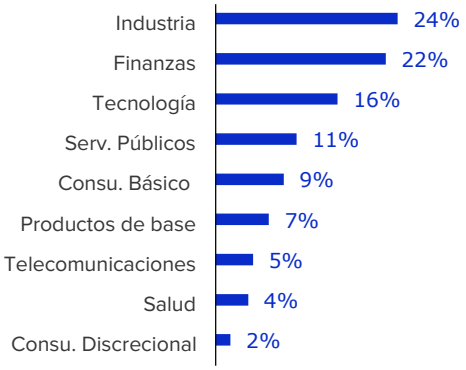
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	43%
Cantidad de sociedades de cartera	34
Capi. bursátil mediana	49,4 Mds €

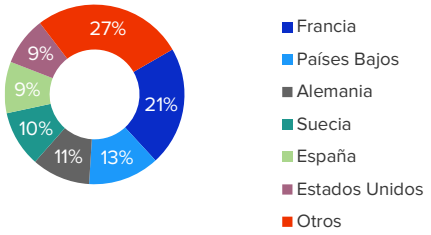
Exposición sectorial



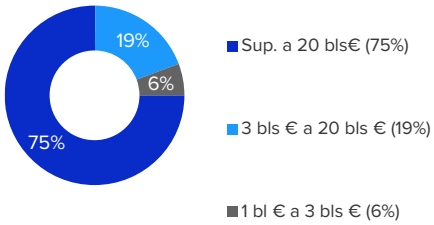
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,1x	14,7x
Crecimiento de los beneficios 2026	14,7%	13,0%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,3x
Rentabilidad de fondos propios	17,2%	15,5%
Rendimiento 2026	1,3%	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	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,2/5
Calif. P	3,8/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
L'Oreal	2,3%	4,0/5
Asml	2,3%	4,3/5
Allianz	2,2%	3,8/5
Microsoft	2,2%	3,7/5
Thalès	2,2%	3,2/5
Telia	2,2%	3,5/5
Novonesis	1,9%	4,0/5
Argen-X	1,9%	3,3/5
Eon	1,7%	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

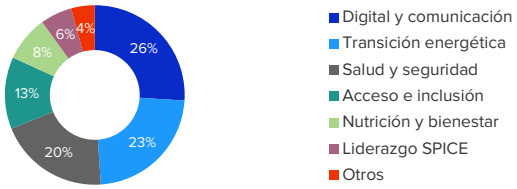
	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas	2,6%	0,21%
Eon	1,6%	0,19%
Negativos		
Asml	1,9%	-0,30%
Eugene Technology Co	0,8%	-0,27%
Intesa Sanpaolo	1,6%	-0,21%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Kimberly-Clark	Schneider	Colgate-Palmolive	Intesa Sanpaolo
	Nokia	Aurubis	Allianz
	Asml		Bureau Veritas

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo.(NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

Temáticas sustentables



Calificación ESG

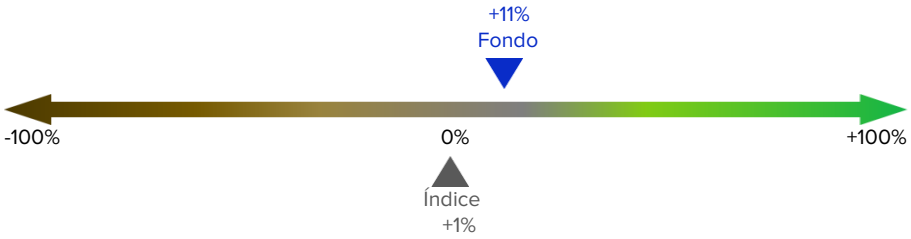
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



Taxonomía europea

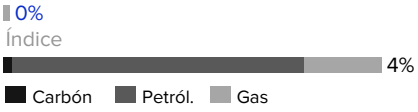
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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).



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%

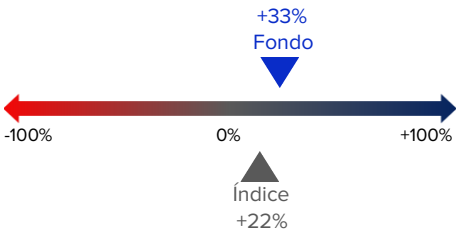
	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	653	1076

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 96% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

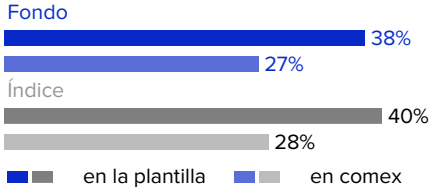
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 97% / 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

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore next generation

OCTUBRE 2026

Particip. IC **Código Isin | LU1961857478** **Valor liquidativo | 120,8€** **Activos | 357,0 M€**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 25%
% Empresas*:	≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 4 **3** 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



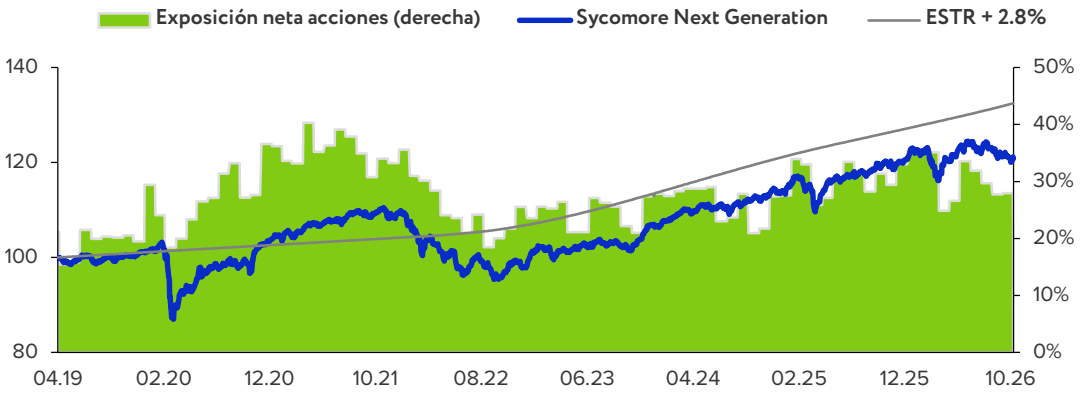
Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,54	-0,03	0,69	18,80	10,36	20,80	2,55	6,24	6,42	9,25	-10,57
Índice %	0,43	4,13	4,95	18,08	27,48	32,45	3,81	5,10	6,73	6,17	2,54

Estadísticas

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

Comentario de gestión

En octubre, los mercados financieros evolucionaron en un entorno más volátil, marcado por la persistencia de las incertidumbres geopolíticas. Las presiones inflacionistas provocadas por el aumento de los precios de la energía y la desconfianza en la solvencia de los emisores públicos siguieron alimentando las tensiones en torno a los tipos de interés. La resistencia de la economía estadounidense también ha llevado a los inversores a revisar sus previsiones de bajada de los tipos de interés. En Europa, una coyuntura más frágil y las dudas presupuestarias han lastrado la confianza. Los mercados bursátiles se han mostrado más vacilantes y selectivos, especialmente con respecto a los valores tecnológicos tras su fuerte subida. Al final del periodo, hemos vuelto a aumentar nuestras posiciones en este sector. En cuanto al crédito, los diferenciales se han ampliado, pero no han impedido que los mercados primarios se mantuvieran dinámicos. Por último, los resultados del tercer trimestre siguen siendo, en general, sólidos, aunque ponen de manifiesto disparidades cada vez mayores entre sectores y empresas.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore next generation

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)

Fecha de liquidación
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

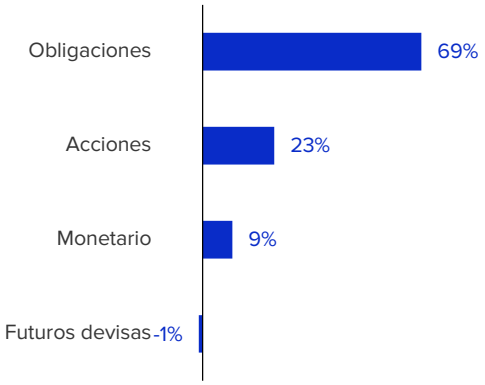
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	16%

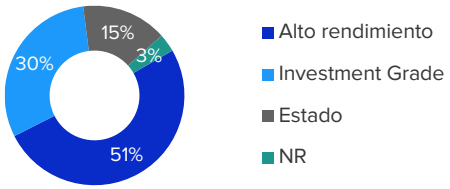
Obligaciones

Cantidad de líneas	159
Cantidad de emisores	118

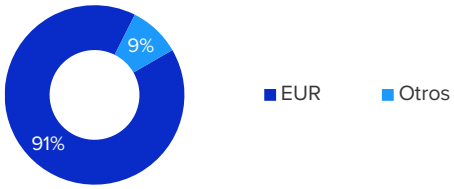
Atribución de activos



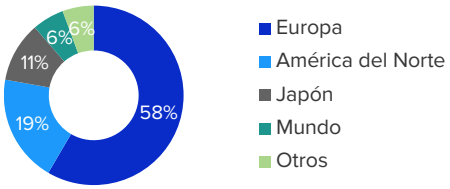
Asignación de bonos



Exposición divisas



Expo. País acciones



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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib
L'Oreal	0,62%	0,11%
Eli Lilly	0,43%	0,10%
Astrazeneca	0,58%	0,09%

Negativos	Peso medio	Contrib
Asml	1,22%	-0,13%
Infineon	0,67%	-0,10%
Schneider	0,39%	-0,09%

Acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%
Iberdrola	1,0%	4,0/5	54%	36%
Microsoft	0,8%	3,7/5	2%	29%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	25%
Jpmorgan Chase & Co	0,8%	3,2/5	-2%	13%

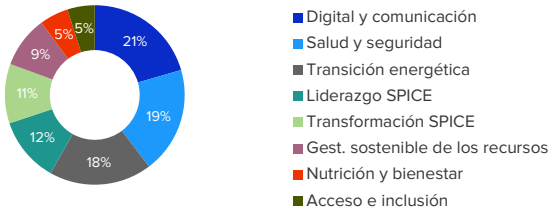
Posiciones obligacionistas

	Peso
Spain 2.4% 2028	2,8%
Italy 2.8% 2028	2,4%
Italy 6.5% 2027	2,1%
Italy 1.3% 2026	1,7%
France 2.5% 2027	1,4%

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

sycomore next generation

Temáticas sustentables



Calificación ESG

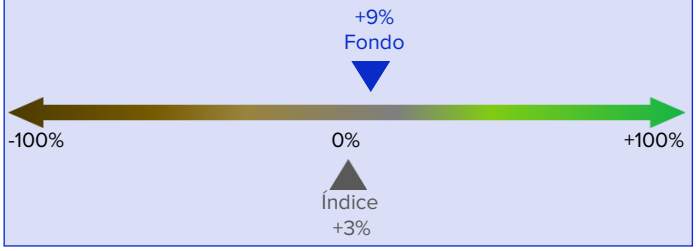
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)✿✿

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%



Taxonomía europea

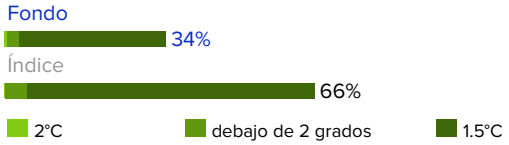
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 66%



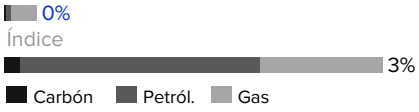
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas✿✿

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

Índice de cobertura : fondo 66%

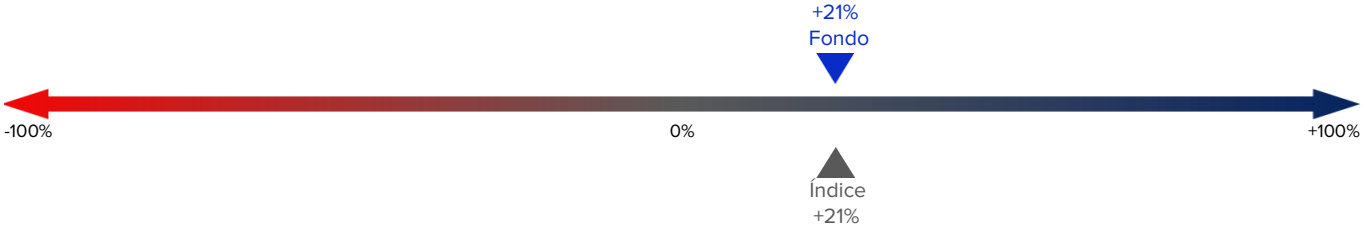
	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	744	1088

Análisis social y societario

Contribución societaria

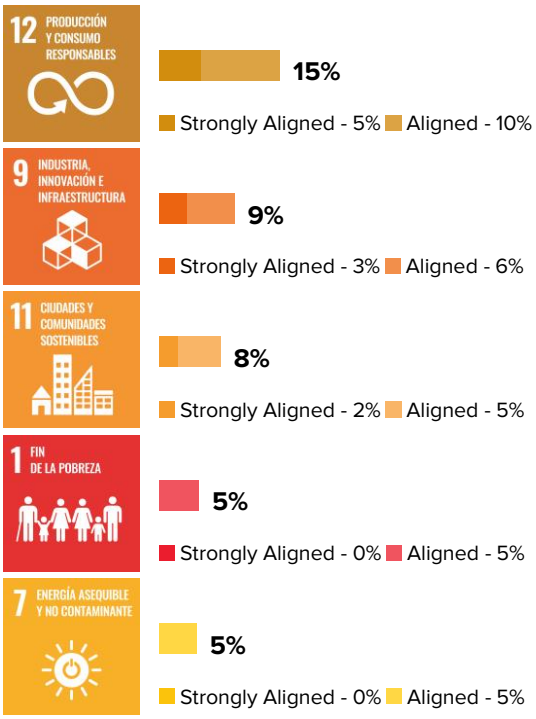
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 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.** **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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **57%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **5%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Thalès
Hemos mantenido conversaciones con Thalès, en el marco de una coalición de inversores, sobre el uso de sus productos y el impacto de estos en los derechos humanos.

Banco Santander
Hemos hablado con Santander sobre las repercusiones en el empleo en el marco del plan ONE Transformation y de la implantación de la IA. En España, las reestructuraciones se basan en el diálogo social, a diferencia del Reino Unido y Estados Unidos, donde se producen más bien por reducción natural de la plantilla. El grupo sigue sin ofrecer mucha transparencia sobre las reasignaciones y las bajas. Se prevé que la IA genere 1.000 millones de euros de beneficios en tres años, pero aún queda por precisar su impacto exacto sobre el empleo, las competencias y la gobernanza.

Controversias ESG

Roche Holding
Roche Holding envió una carta a los profesionales sanitarios, de acuerdo con la Agencia Europea de Medicamentos, el pasado 8 de octubre, sobre un nuevo riesgo de daño hepático asociado a Ocrevus y las recomendaciones para la vigilancia hepática.

Canal +
Canal es objeto de una investigación por abuso de posición dominante en relación con las cláusulas de autorización de películas en 2021.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore

allocation patrimoine

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | FR0010474015** **Valor liquidativo | 180,8€** **Activos | 119,2 M€**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 25%
% Empresas*:	≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 4 **3** 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



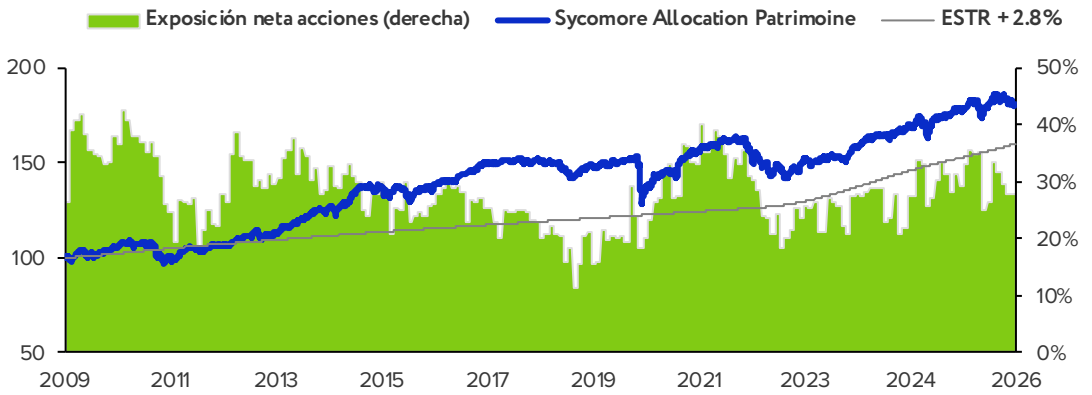
Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

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 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,51	0,33	1,09	19,43	11,16	80,64	3,57	6,43	6,42	9,24	-10,58
Índice %	0,43	4,13	4,95	18,08	27,48	60,07	2,83	5,10	6,73	6,17	2,54

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 años	0,0	-0,2	6,9%	4,2%	0,8	0,1	-6,4%		
Creación	0,0	0,0	3,7%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,0	5,0%

Comentario de gestión

En octubre, los mercados financieros evolucionaron en un entorno más volátil, marcado por la persistencia de las incertidumbres geopolíticas. Las presiones inflacionistas provocadas por el aumento de los precios de la energía y la desconfianza en la solvencia de los emisores públicos siguieron alimentando las tensiones en torno a los tipos de interés. La resistencia de la economía estadounidense también ha llevado a los inversores a revisar sus previsiones de bajada de los tipos de interés. En Europa, una coyuntura más frágil y las dudas presupuestarias han lastrado la confianza. Los mercados bursátiles se han mostrado más vacilantes y selectivos, especialmente con respecto a los valores tecnológicos tras su fuerte subida. Al final del periodo, hemos vuelto a aumentar nuestras posiciones en este sector. En cuanto al crédito, los diferenciales se han ampliado, pero no han impedido que los mercados primarios se mantuvieran dinámicos. Por último, los resultados del tercer trimestre siguen siendo, en general, sólidos, aunque ponen de manifiesto disparidades cada vez mayores entre sectores y empresas.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore allocation patrimoine

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 9h (BPSS)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento
Ninguna

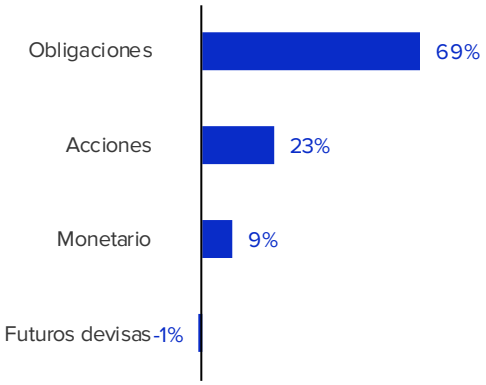
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	16%

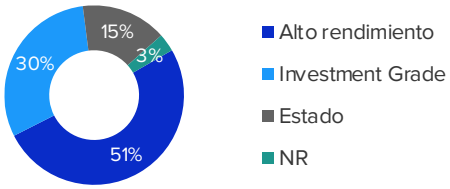
Obligaciones

Cantidad de líneas	159
Cantidad de emisores	118

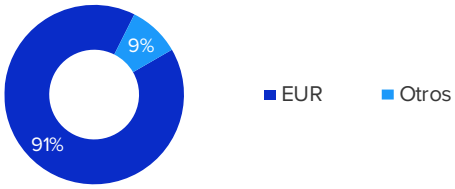
Atribución de activos



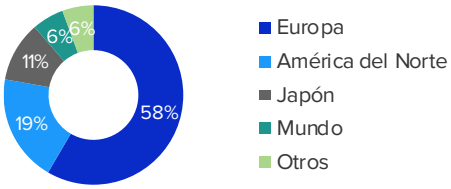
Asignación de bonos



Exposición divisas



Expo. País acciones



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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib
L'Oreal	0,62%	0,11%
Eli Lilly	0,43%	0,10%
Astrazeneca	0,58%	0,09%

Negativos	Peso medio	Contrib
Asml	1,22%	-0,13%
Infineon	0,67%	-0,10%
Schneider	0,39%	-0,09%

Acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,1%	4,3/5	12%	27%
Iberdrola	1,0%	4,0/5	54%	36%
Microsoft	0,8%	3,7/5	2%	29%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	25%
Jpmorgan Chase & Co	0,8%	3,2/5	-2%	13%

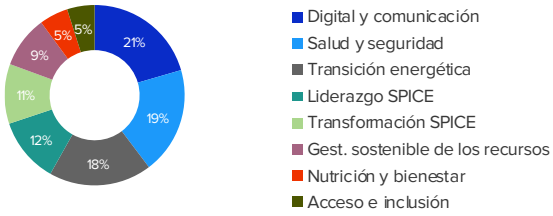
Posiciones obligacionistas

	Peso
Spain 2.4% 2028	2,8%
Italy 2.8% 2028	2,4%
Italy 6.5% 2027	2,1%
Italy 1.3% 2026	1,7%
France 2.5% 2027	1,4%

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

sycomore allocation patrimoine

Temáticas sustentables



Calificación ESG

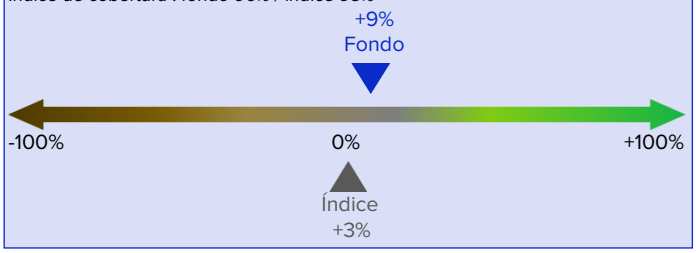
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)✿✿

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 98%



Taxonomía europea

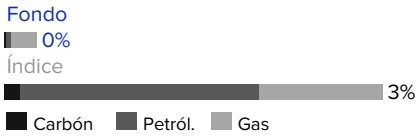
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 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 66%

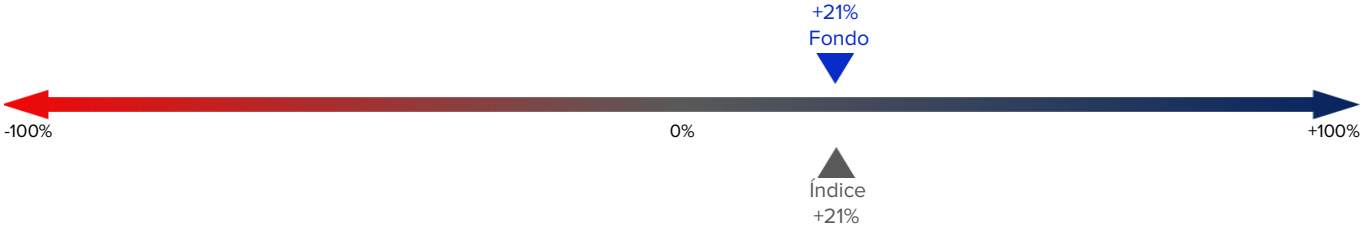
	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	744	1088

Análisis social y societario

Contribución societaria

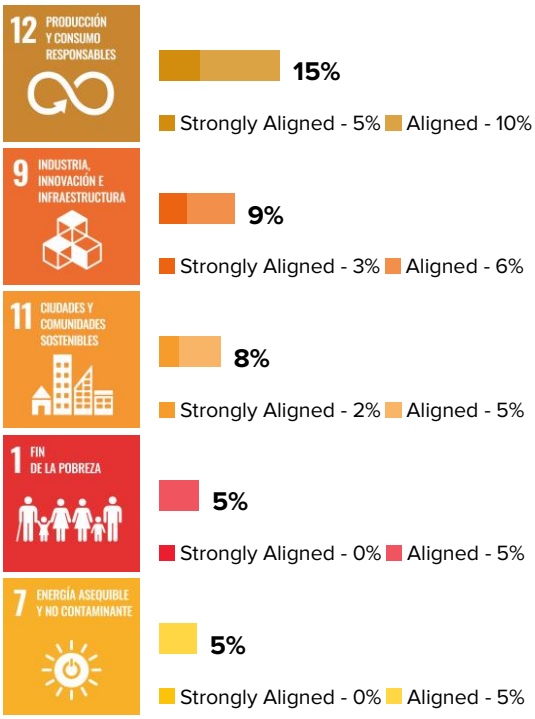
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 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.** **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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **57%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **5%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Thalès
Hemos mantenido conversaciones con Thalès, en el marco de una coalición de inversores, sobre el uso de sus productos y el impacto de estos en los derechos humanos.

Banco Santander
Hemos hablado con Santander sobre las repercusiones en el empleo en el marco del plan ONE Transformation y de la implantación de la IA. En España, las reestructuraciones se basan en el diálogo social, a diferencia del Reino Unido y Estados Unidos, donde se producen más bien por reducción natural de la plantilla. El grupo sigue sin ofrecer mucha transparencia sobre las reasignaciones y las bajas. Se prevé que la IA genere 1.000 millones de euros de beneficios en tres años, pero aún queda por precisar su impacto exacto sobre el empleo, las competencias y la gobernanza.

Controversias ESG

Roche Holding
Roche Holding envió una carta a los profesionales sanitarios, de acuerdo con la Agencia Europea de Medicamentos, el pasado 8 de octubre, sobre un nuevo riesgo de daño hepático asociado a Ocrevus y las recomendaciones para la vigilancia hepática.

Canal +
Canal es objeto de una investigación por abuso de posición dominante en relación con las cláusulas de autorización de películas en 2021.

Votos

0 / 0 ninguna junta general votada durante este mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore opportunities

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | FR0010473991** **Valor liquidativo | 414,2€** **Activos | 107,3 M€**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 25%

*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



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente

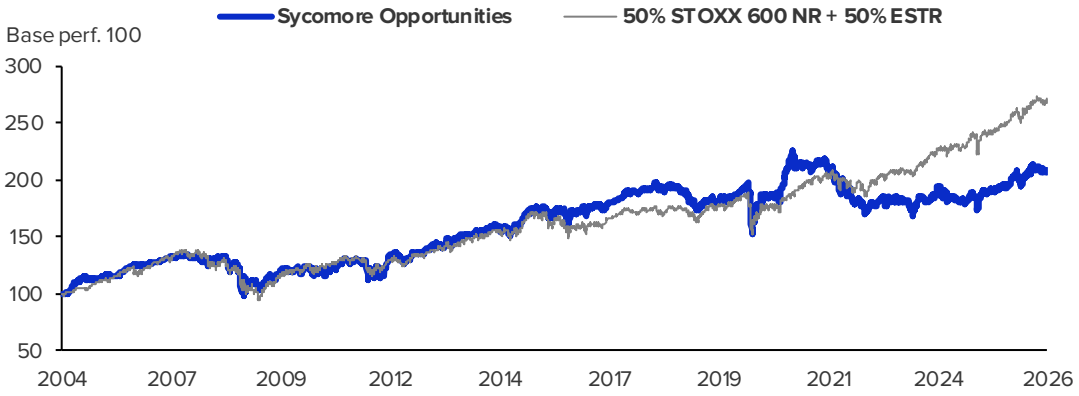


Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

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 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,56	4,68	6,07	21,32	-4,55	107,08	3,35	10,00	-2,87	4,57	-16,16
Índice %	1,09	6,79	8,98	33,10	32,92	170,92	4,62	10,95	6,41	9,54	-5,06

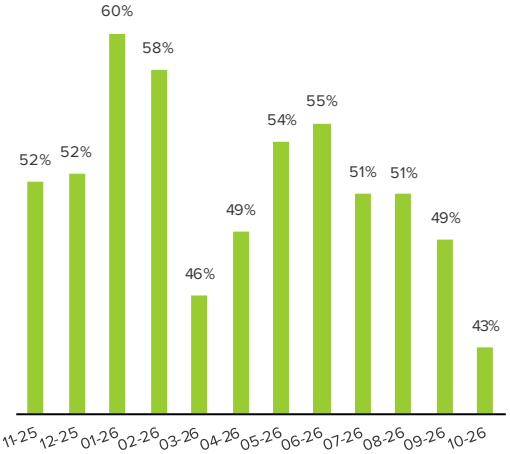
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes de octubre se caracterizó por los riesgos geopolíticos, las tensiones en los mercados energéticos y los elevados tipos de interés, a pesar de su retroceso al final del periodo. Los mercados también experimentaron una fuerte volatilidad en torno a la inteligencia artificial, con una corrección en el sector de los semiconductores antes de la publicación de resultados de las grandes empresas tecnológicas. En este contexto, hemos gestionado activamente la exposición al sector tecnológico mediante coberturas en el Nasdaq con el fin de aumentar la exposición a la renta variable tras la corrección de finales de mes. Bureau Veritas ha contribuido positivamente gracias a la revisión al alza de sus objetivos y a unos sólidos resultados. Novonesis se benefició de su programa de recompra de acciones, mientras que Microsoft se vio respaldada por Azure. Por el contrario, Argenx retrocedió tras el fracaso de un ensayo clínico, mientras que Eugene Technology, SK Square y algunas empresas coreanas de semiconductores se vieron afectadas por las ventas masivas en el sector de la IA. Hemos iniciado posición en Kimberly-Clark y reforzado la de Schneider Electric, financiadas mediante la recogida de beneficios en Bureau Veritas y los bancos europeos, así como mediante una reducción de la posición en ASML, STMicroelectronics y varios valores relacionados con la IA.

Exposición neta acciones



Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore opportunities

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)

Fecha de liquidación
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. I - 0,50%
Particip. ID - 0,50%
Particip. R - 1,80%

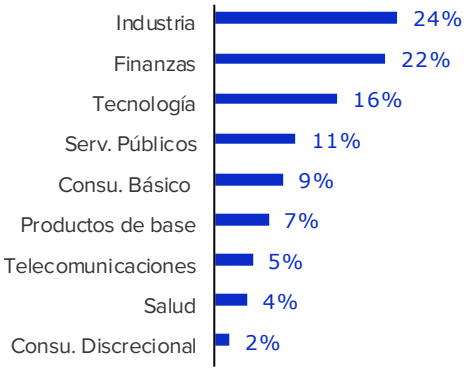
Com. por rendimiento extraordinario
Ninguna - (Fondo Principal) : 15% > ind. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	43%
Cantidad de sociedades de cartera	34
Capi. bursátil mediana	49,4 Mds €

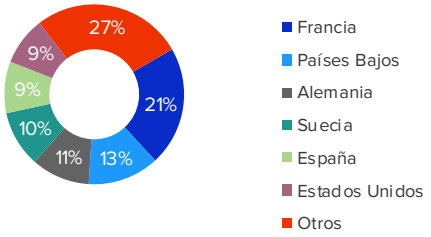
Exposición sectorial



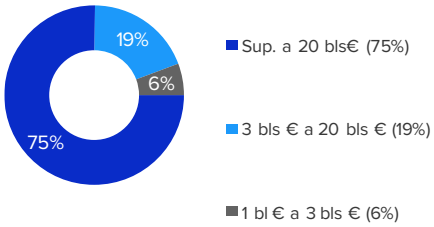
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,1x	14,7x
Crecimiento de los beneficios 2026	14,7%	13,0%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,3x
Rentabilidad de fondos propios	17,2%	15,5%
Rendimiento 2026	1,3%	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	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,2/5
Calif. P	3,8/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
L'Oreal	2,3%	4,0/5
Asml	2,3%	4,3/5
Allianz	2,2%	3,8/5
Microsoft	2,2%	3,7/5
Thalès	2,2%	3,2/5
Telia	2,2%	3,5/5
Novonesis	1,9%	4,0/5
Argen-X	1,9%	3,3/5
Eon	1,7%	3,2/5

Contribuyentes al rendimiento

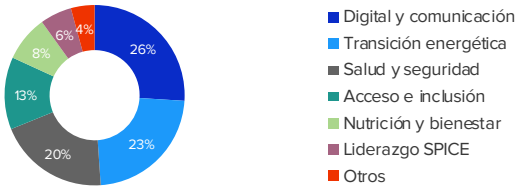
	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas	2,6%	0,21%
Eon	1,6%	0,19%
Negativos		
Asml	1,9%	-0,30%
Eugene Technology Co	0,8%	-0,27%
Intesa Sanpaolo	1,6%	-0,21%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Kimberly-Clark	Schneider	Colgate-Palmolive	Intesa Sanpaolo
	Nokia	Aurubis	Allianz
	Asml		Bureau Veritas

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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

Temáticas sustentables



Calificación ESG

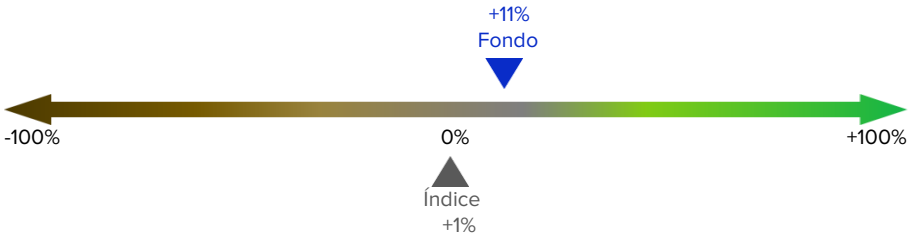
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



Taxonomía europea

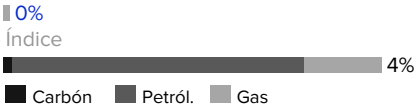
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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).



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%

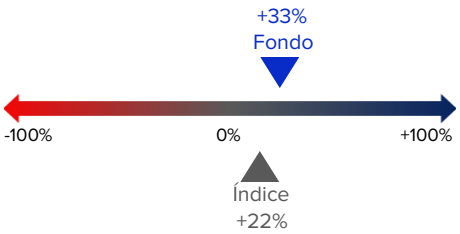
	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	653	1076

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 96% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

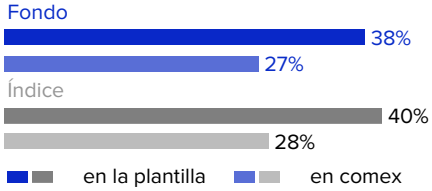
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 97% / 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

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte 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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore sélection crédit

OCTUBRE 2026

Particip. I | Código Isin | FR0011288489 | Valor liquidativo | 145,5€ | Activos | 1,112 Bl €

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 50%
% Empresas*:	≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 4 3 **2** 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Nicholas CAMPELLO
Analista de credito



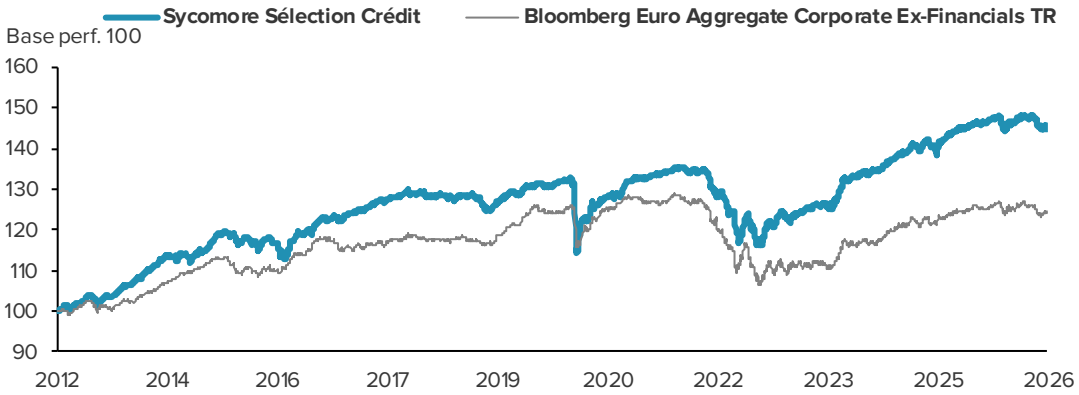
Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

Francia | Bélgica | Austria

Estrategia de inversión

Una selección responsable y oportunista de bonos 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.

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	0,37	-0,78	-0,67	15,29	8,39	45,48	2,73	4,25	5,94	10,02	-10,39
Índice %	0,91	-0,49	-1,01	11,84	-1,24	24,69	1,60	2,63	4,00	7,89	-13,86

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los últimos indicadores de precios ponen de manifiesto una inflación persistente en la zona del euro, debida principalmente a los precios de la energía. Sin embargo, el BCE ha moderado ligeramente las expectativas en cuanto a la subida de los tipos de interés. El mercado anticipa una única subida de aquí a finales de año. Esto ha hecho que el rendimiento de los bonos alemanes a dos años haya bajado del 3,30 % al 3,10 % y ha devuelto algo de pendiente a la curva de tipos. Los tipos soberanos a largo plazo han iniciado una trayectoria bajista, con la notable excepción de Francia, cuyas finanzas públicas preocupan cada vez más a los inversores. El diferencial a 10 años frente a Alemania supera los 150 pb. En este contexto más volátil, los diferenciales de crédito se han ampliado: +20 pb para los emisores BBB y +40 pb para los BB, lo que ha situado el rendimiento de estos últimos en torno al 5,7 %. Cabe destacar el claro bajo rendimiento de los emisores B, cuyo diferencial se aleja en casi 100 puntos básicos. Paprec ha podido emitir un bono por valor de 805,25 millones con vencimiento en 2031 con el fin de financiar de forma anticipada su deuda que vence en 2028 y algunas adquisiciones recientes. El rendimiento ofrecido fue del 6 % para una calificación BB/BB+.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycomore sélection crédit

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)

Fecha de liquidación
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

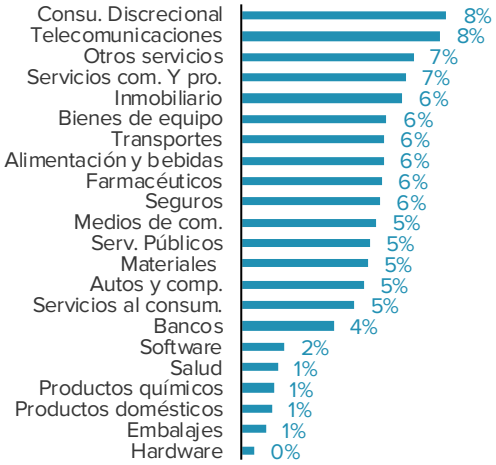
Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	257
Cantidad de emisores	191

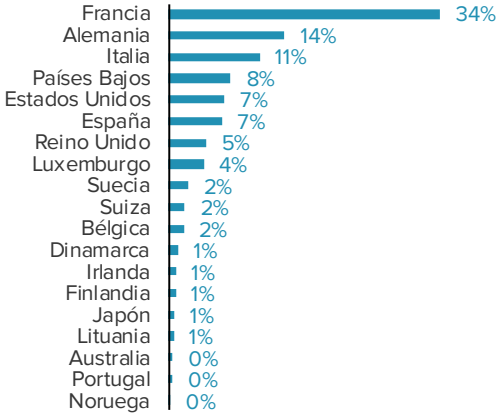
Valorización

Sensibilidad	3,8
Rentabilidad al vencimiento**	5,4%
Vencimiento medio	4,9 años

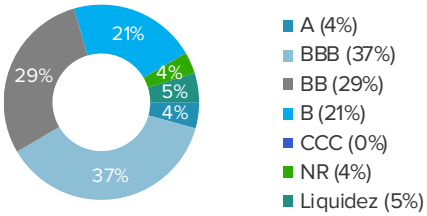
Distribución por sector



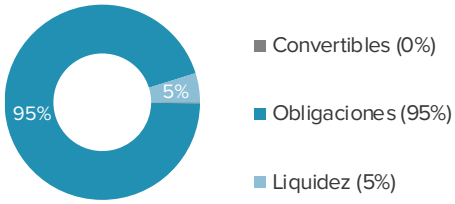
Distribución por pais



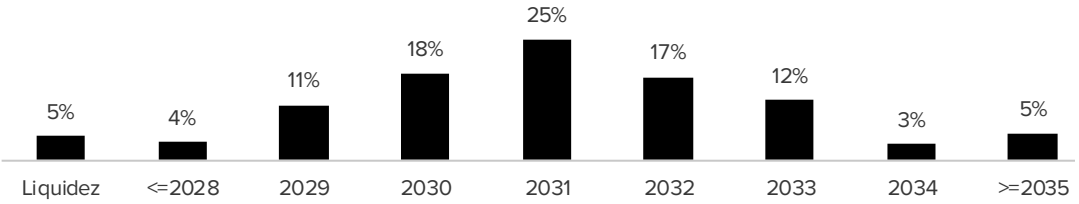
Distribución por notación



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

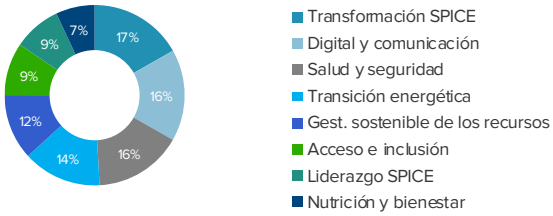
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Calif. P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,6/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Orange	1,8%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación
Picard	1,7%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Altarea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Loxam	1,6%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Banijay	1,4%	Medios de com.	3,3/5	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.*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial.**Rendimiento bruto de comisiones. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribución Social)

sycomore sélection crédit

Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 30%

Mejores notas ESG

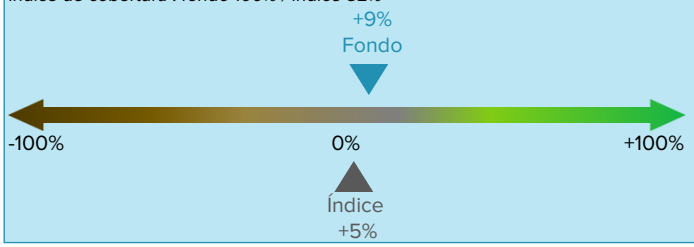
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	3,9/5	3,9/5	4,3/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 82%



Intensidad de carbono de las ventas**

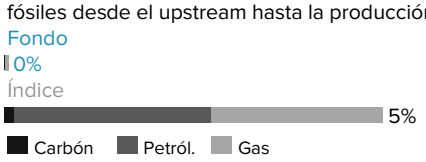
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 71% / índice 95%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	789	1133

Exposición fósil

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



Taxonomía europea

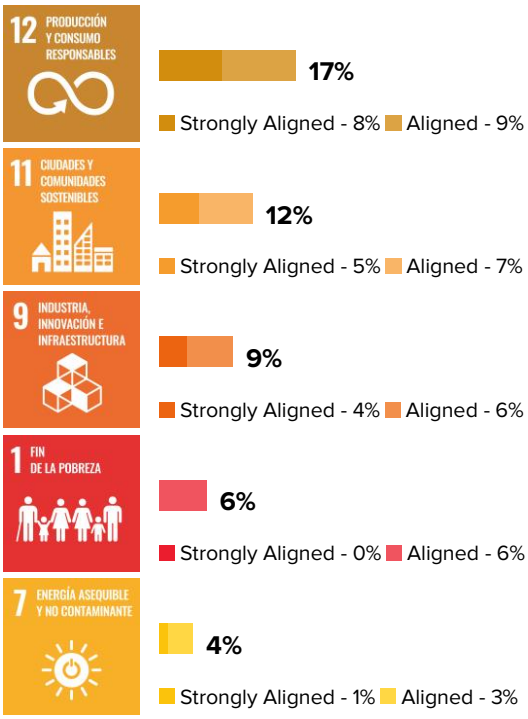
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 73% / 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. 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).
Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.
Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación ESG.

No hay exposición significativa : **58%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **2%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Imerys
Hemos hablado con Imerys sobre los recientes incidentes ocurridos en la planta de Glomel, que la empresa atribuye a errores humanos, sin que se haya constatado ningún impacto medioambiental. El grupo ha reforzado su gestión de riesgos mediante un comité de crisis, auditorías y una revisión de los procedimientos. Rechaza las acusaciones de Splann! sobre la salud de los empleados y se plantea emprender acciones legales por difamación. Se considera que el riesgo es, ante todo, reputacional. Glomel es una planta estratégica para la UE, ya que produce el 25 % de la andalusita mundial.

Controversias ESG

Multiversity
Vaccarano y el director general Durante, así como la casi totalidad de los principales diarios nacionales, son objeto de una investigación por complicidad en un delito de corrupción a cambio de bienes.

Canal +
Canal es objeto de una investigación por abuso de posición dominante en relación con las cláusulas de autorización de películas en 2021.

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 GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

OCTOBER 2026

Share IC | Isin code | LU2431794754 | NAV | 111.0€ | Asset | 70.7 M€

SFDR 9

Sustainable Investments	
% AUM:	≥ 80%
% Companies*:	≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator

7 Higher risk
6
5
4
3
2
1 Lower risk

The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.
Warning : the actual risk can vary significantly if you cash in at an early stage and you may get back less.

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

Investment Team



Emmanuel de SINETY
Fund Manager



Stanislas de BAILLIENCOURT
Fund Manager



Nicholas CAMPELLO
Credit analyst

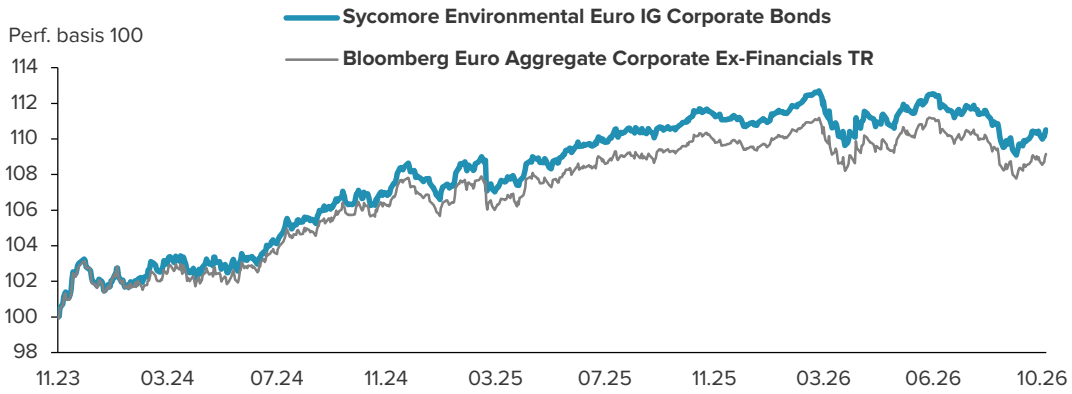


Anaïs CASSAGNES
Sustainability analyst

Investment strategy

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

Performance as of 30.10.2026



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

	Oct	2026	1 year	Inc.	Annu.	2025	2024	2023
Fund %	0.90	-0.48	-0.96	10.52	3.48	3.09	4.78	2.81
Index %	0.91	-0.49	-1.01	9.16	3.05	2.63	4.00	2.77

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	*Bench. Vol*	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	*Bench. DD*
Inception	1.0	0.9	0.8%	2.8%	*3.1%*	0.7%	0.3	0.6	-3.2%	*-3.1%*

Fund commentary

The most recent price indicators have highlighted persistent inflation in the Eurozone, notably on account of energy costs. Nonetheless, the ECB has rather tempered interest rate expectations. Investors are now anticipating only one hike before the end of the year. This has brought yields on two-year German bonds from 3.30% to 3.10% and somewhat re-steepened the yield curve. Long-term sovereign yields have entered a downward trajectory, with the notable exception of France, where public finances are a growing concern for investors. The 10-year spread versus Germany has now topped 150 bp. In this more volatile context, credit spreads have widened: +20 bp for BBB issuers and +40 bp for BB-rated issuers - bringing yields in this segment close to 5.7%. B-rated bonds, a segment where spreads have widened by almost 100 bp, underperformed by a large margin.

The labels aim to guide investors in identifying sustainable and responsible investments. The composition of the management team is subject to change without notice. Before investing, first consult the Funds KID available on our www.sycomore-am.com website. Sustainable investments may have negative impacts on certain ESG factors. Further information on our policy regarding material adverse impacts.

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 - 0.40%
Share IC - 0.36%
Share ID - 0.36%
Share R - 0.75%

Performance fees
None

Transaction fees
None

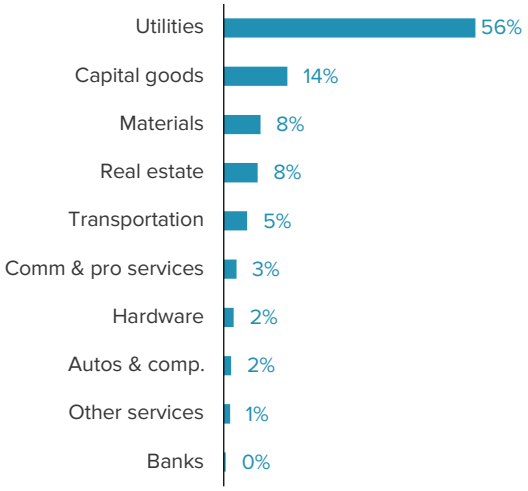
Portfolio

Exposure rate	103%
Number of bonds	98
Number of issuers	70

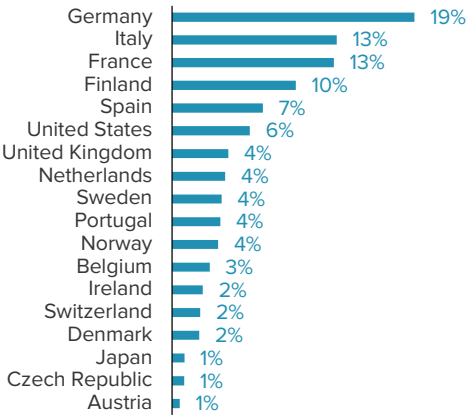
Valuation

Modified Duration	4.3
Yield to maturity**	4.5%
Average maturity	4.6 years

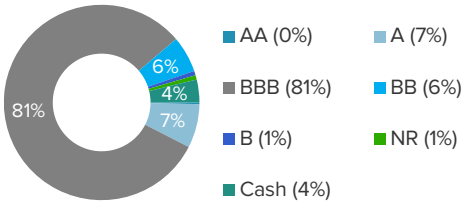
Sector breakdown



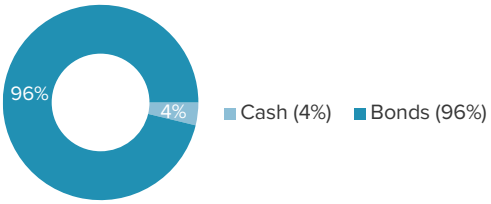
Country breakdown



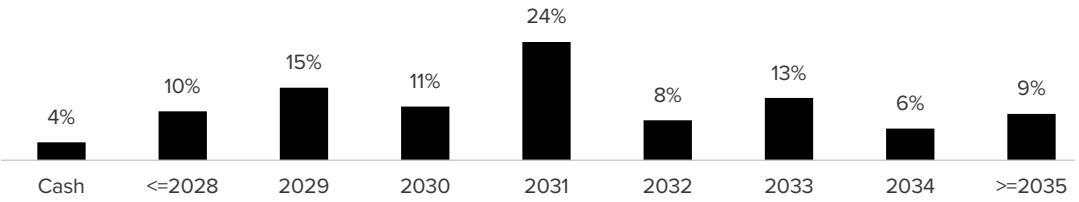
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

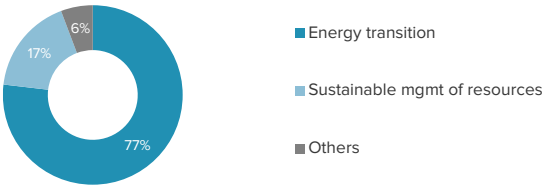
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.5/5
I score	3.6/5	3.6/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.8/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Iberdrola	3.0%	Utilities	4.0/5	Energy transition
Enel	2.7%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Redeia	2.6%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Terna	2.5%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Arcadis	2.5%	Comm & pro services	3.8/5	Energy transition

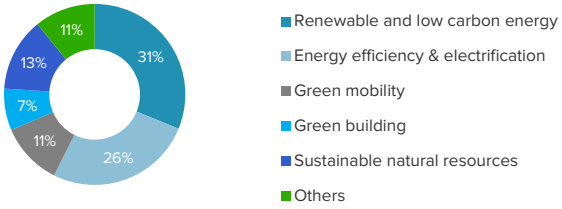
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our ESG Integration and Shareholder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

sycomore environmental euro ig corporate bonds

Sustainability thematics



Environmental thematics



ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.2/5
Environment	3.8/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.4/5
Governance	3.5/5	3.5/5

ESG best scores

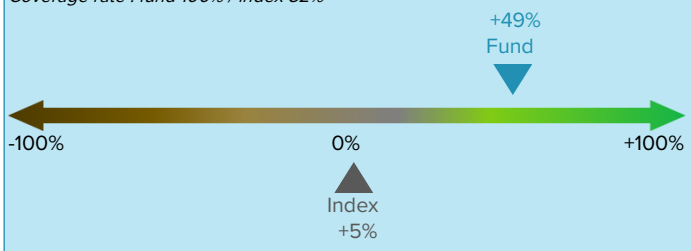
	ESG	E	S	G
Acciona Energia	4.1/5	4.5/5	4.2/5	3.6/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
United Utilities	4.2/5	4.4/5	4.0/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Coverage rate : fund 100% / index 82%



Carbon intensity of sales **

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

Coverage rate : fund 91% / index 95%

	Fund	Index
kg. eq. CO_2 /k€	786	1133

European taxonomy

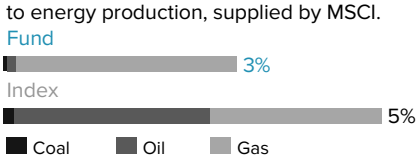
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 94% / index 96%



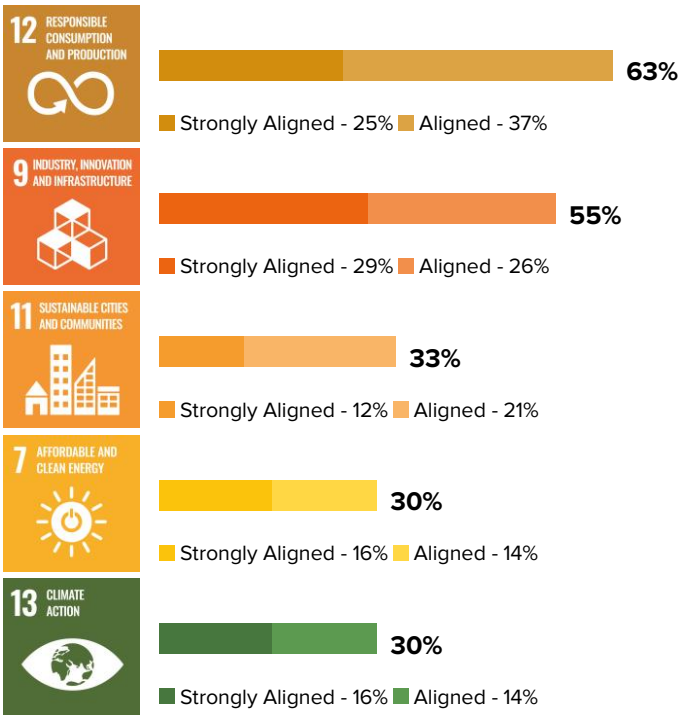
Fossil fuel exposure

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



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's and MSCI. Methodologies differ between issuers and between extra-financial data providers.*ESG-SPICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.** **The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.** All indicators mentioned are calculated on the invested portfolio (excluding cash, derivatives, and mutual funds).

Sustainable development goals exposure



This graph represents the main exposures to the United Nations Sustainable Development Goals. 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.
A company may be exposed to several SDGs to varying degrees: strongly aligned, aligned, neutral, not aligned, or strongly not aligned. The methodology is based on data provided by MSCI.
For more details, our annual SRI report is available in our ESG documentation.

No significant exposure : **11%** *% of companies with no exposure (neutral)*
Non-alignment : **27%** *% of companies misaligned or strongly misaligned*

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

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

Part of GENERALI INVESTMENTS

sycomore am

sycomore

sycoyield 2030

OCTUBRE 2026

Particip. IC | Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativo | 112,8€ | Activos | 507,1 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 1%

*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



Emmanuel de SINETY
Gerente



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

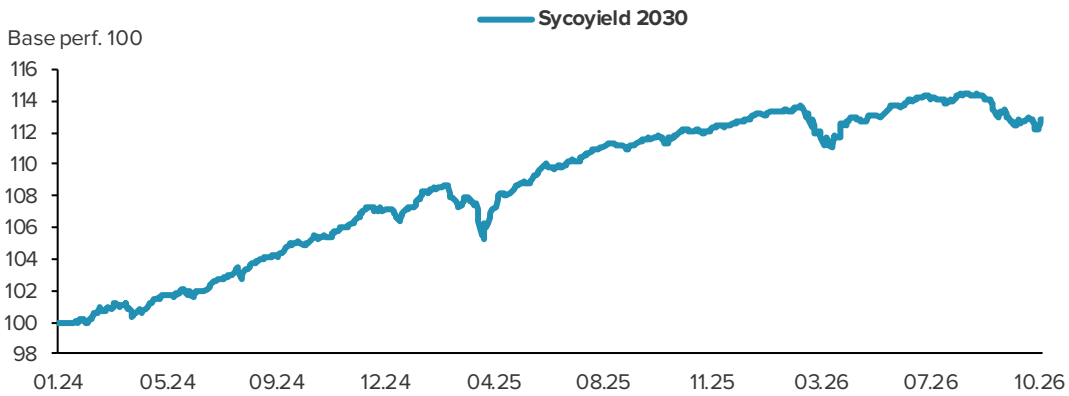


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	0,02	-0,01	0,54	12,78	4,47	5,28	7,13

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,0%	0,9	-3,1%

Comentario de gestión

Los últimos indicadores de precios ponen de manifiesto una inflación persistente en la zona del euro, debida principalmente a los precios de la energía. Sin embargo, el BCE ha moderado ligeramente las expectativas en cuanto a la subida de los tipos de interés. El mercado anticipa una única subida de aquí a finales de año. Esto ha hecho que el rendimiento de los bonos alemanes a dos años haya bajado del 3,30 % al 3,10 % y ha devuelto algo de pendiente a la curva de tipos. Los tipos soberanos a largo plazo han iniciado una trayectoria bajista, con la notable excepción de Francia, cuyas finanzas públicas preocupan cada vez más a los inversores. El diferencial a 10 años frente a Alemania supera los 150 pb. En este contexto más volátil, los diferenciales de crédito se han ampliado: +20 pb para los emisores BBB y +40 pb para los BB, lo que sitúa el rendimiento de estos últimos en torno al 5,7 %. Cabe destacar el claro bajo rendimiento de los emisores B, cuyo diferencial se aleja en casi 100 puntos básicos. Paprec ha podido emitir un bono por valor de 805,25 millones con vencimiento en 2031 con el fin de financiar de forma anticipada su deuda que vence en 2028 y algunas adquisiciones recientes. El rendimiento ofrecido fue del 6 % para una calificación BB/BB+.

sycoyield 2030

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)

Fecha de liquidación
D+3

Gastos fijos y admin.
Particip. IC - 0,50%
Particip. ID - 0,50%
Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario
Ninguno

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Índice de exposición	96%
Cantidad de líneas	170
Cantidad de emisores	133

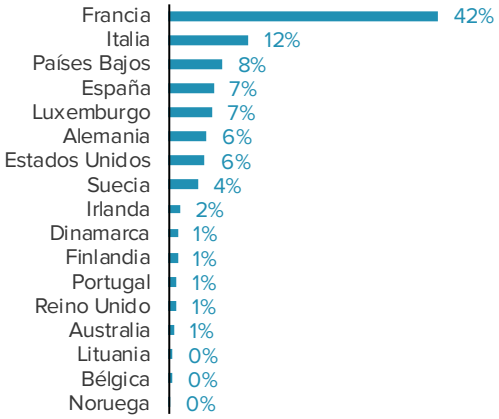
Valorización

Sensibilidad	2,7
Rentabilidad al vencimiento**	5,7%
Vencimiento medio	4,0 años

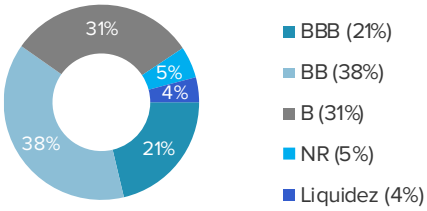
Distribución por sector



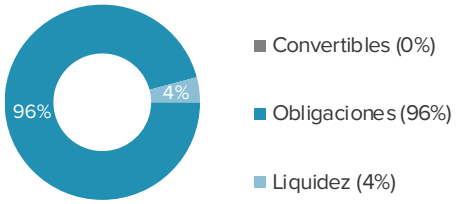
Distribución por pais



Distribución por notación



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTM
Loxam	2,5%	Servicios com. y pro.	5,7%
Fnac	2,0%	Consu. Discrecional	5,0%
Banijay	2,0%	Medios de com.	6,2%
Unibail	1,9%	Inmobiliario	5,9%
Picard	1,9%	Alimentación y bebidas	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

OCTUBRE 2026

Particip. IC **Código Isin | FR0014010IF5** **Valor liquidativo | 101,6€** **Activos | 351,0 M€**

SFDR 8

Inversiones sostenibles	
% Activos:	≥ 1%
% Empresas*:	≥ 1%

*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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente

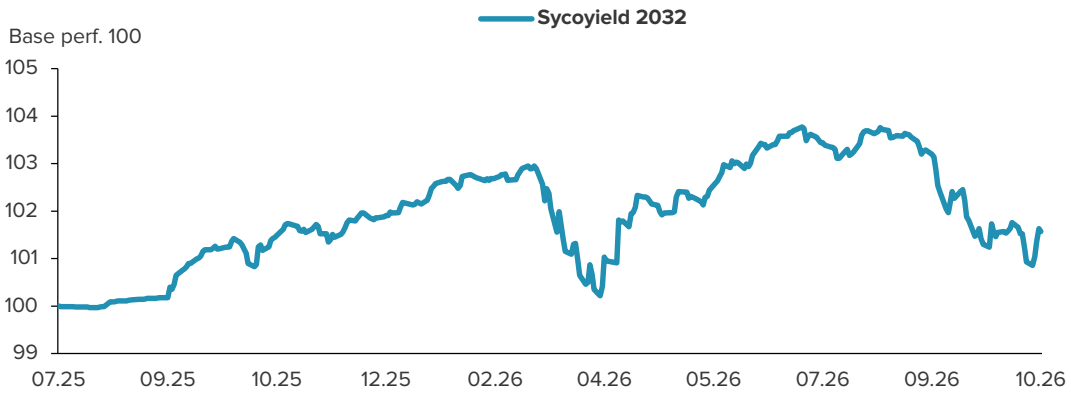


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

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 híbridos[1]) 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 AM[2] y no constituye una promesa de rentabilidad o rendimiento para el fondo, que presenta un riesgo de pérdida de capital.

Rendimientos al 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025
Fondo %	-0,06	-0,62	-0,15	1,57	1,20	2,20

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,2%	-0,4	-2,8%

Comentario de gestión

Los últimos indicadores de precios ponen de manifiesto una inflación persistente en la zona del euro, debida principalmente a los precios de la energía. No obstante, el BCE ha moderado ligeramente las expectativas en cuanto a la subida de los tipos de interés. El mercado anticipa una única subida de aquí a finales de año. Esto ha hecho que el rendimiento de los bonos alemanes a dos años haya bajado del 3,30 % al 3,10 % y ha devuelto algo de pendiente a la curva de tipos. Los tipos soberanos a largo plazo han iniciado una trayectoria bajista, con la notable excepción de Francia, cuyas finanzas públicas preocupan cada vez más a los inversores. El diferencial a 10 años frente a Alemania supera los 150 pb. En este contexto más volátil, los diferenciales de crédito se han ampliado: +20 pb para los emisores BBB y +40 pb para los BB, lo que ha situado el rendimiento de estos últimos en torno al 5,7 %. Cabe destacar el claro bajo rendimiento de los emisores B, cuyo diferencial se aleja en casi 100 puntos básicos. Paprec ha podido emitir un bono por valor de 805,25 millones con vencimiento en 2031 con el fin de financiar de forma anticipada su deuda que vence en 2028 y algunas adquisiciones recientes. El rendimiento ofrecido fue del 6 % para una calificación BB/BB+.

[1]Hasta 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. [2]Estas 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. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

sycoyield 2032

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)

Fecha de liquidación
D+3

Gastos fijos y admin.
Particip. IC - 0,50%

Com. por rendimiento extraordinario
Ninguno

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Índice de exposición	96%
Cantidad de líneas	177
Cantidad de emisores	140

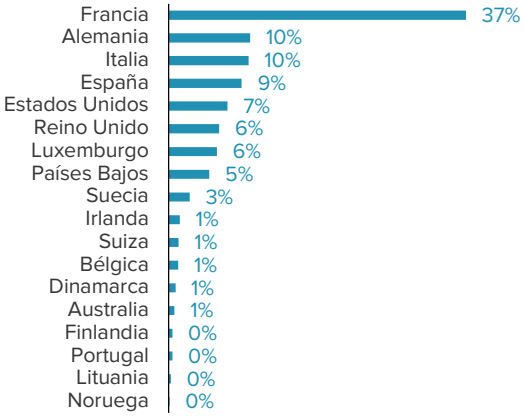
Valorización

Sensibilidad	3,5
Rentabilidad al vencimiento**	5,9%
Vencimiento medio	5,3 años

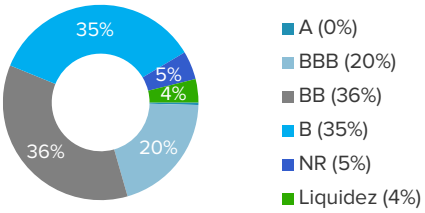
Distribución por sector



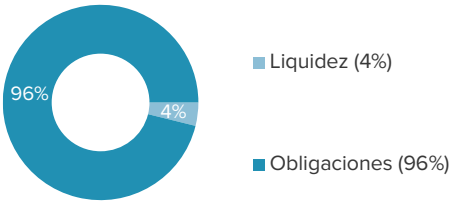
Distribución por pais



Distribución por notación



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTM
Telefonica	1,9%	Telecomunicaciones	6,0%
Orange	1,8%	Telecomunicaciones	5,4%
Recordati	1,8%	Farmacéuticos	5,6%
Boels Topholding Bv	1,8%	Biens d equipement	5,4%
Picard	1,8%	Alimentación y bebidas	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.