

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Marzo 2026



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 626,0€

Activos | 1,071 BI €

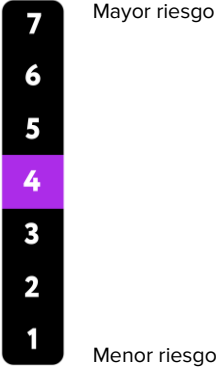
SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



Alex MORY
Analista acciones



REPUBLIQUE FRANCAISE

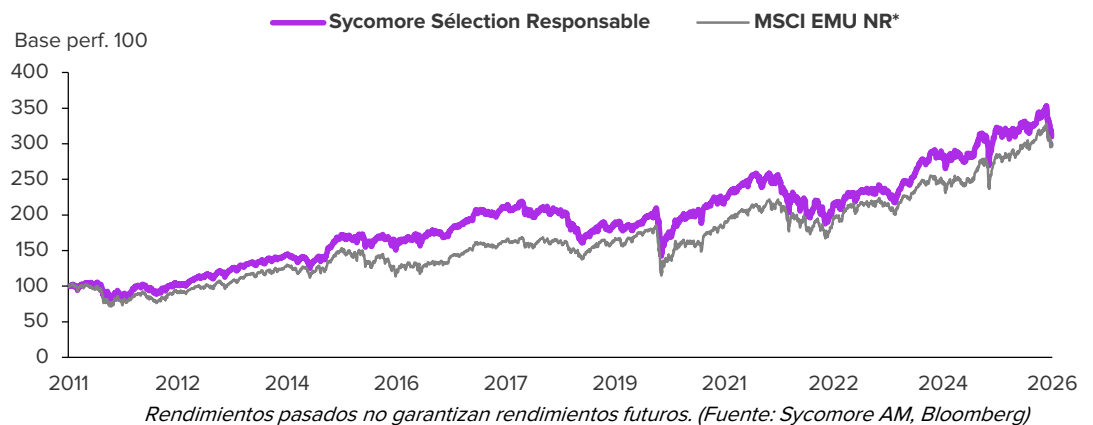
Francia

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 31.03.2026



*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).

	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-11,2	-5,2	4,7	35,2	213,0	7,8	16,7	14,1	19,4	-18,5
Índice %	-8,4	-2,5	12,5	40,3	199,8	7,5	24,3	9,3	18,5	-12,3

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro sufrieron una fuerte corrección en marzo ante las posibles consecuencias del conflicto en Oriente Próximo (subida de los precios de la energía, riesgo para las cadenas de suministro, choque inflacionista, etc.). En este contexto, se revisó el posicionamiento del fondo, cuyo objetivo era ganar exposición a empresas, sectores y temáticas con capacidad de ofrecer un crecimiento de los beneficios de dos dígitos de aquí a 2026, para reducir drásticamente la sobreponderación en el sector del lujo (venta de Richemont y reducción en LVMH y Hermès). Además, se han recortado algunas posiciones con menor potencial de revalorización o sensibles a los precios de la energía (E.ON, Smurfit Westrock, KPN). Por otra parte, tras la desaceleración, se redujo la infraexposición al sector bancario con la apertura de una nueva posición en Caixabank.

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](#).



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

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)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

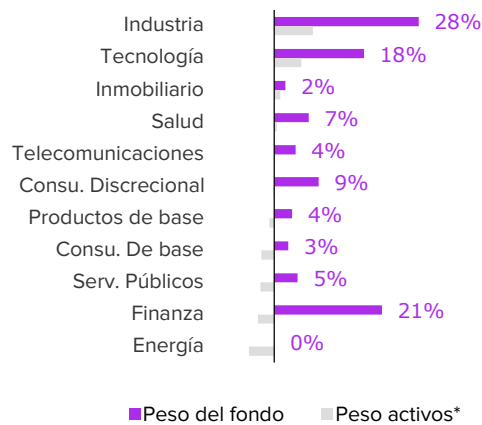
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	50%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	89,1 Mds €

Exposición sectorial

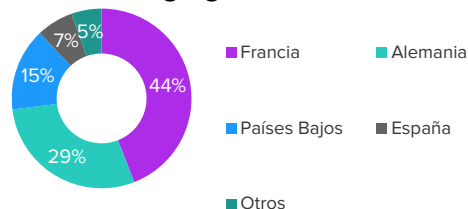


Peso del fondo - Peso MSCI EMU NR

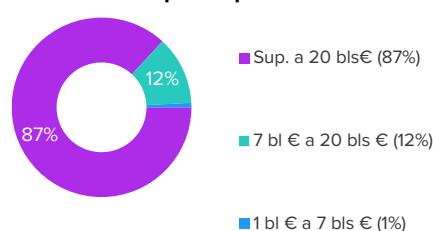
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	14,9x	14,4x
Crecimiento ganancial 2026	12,8%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,0x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	13,1%	13,1%
Rendimiento 2026	3,1%	3,4%

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	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	8,3%	4,3/5	+12%	27%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Sap	4,3%	3,8/5	+1%	33%
Allianz	4,2%	3,7/5	+0%	36%
Schneider	3,3%	4,2/5	+11%	35%
Deutsche Telekom	3,0%	3,8/5	+3%	50%
Siemens Energy	2,6%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	2,6%	3,5/5	+15%	43%
Essilorluxottica	2,6%	3,6/5	0%	41%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Caixabank	1,2%	0,03%
Engie	1,2%	0,03%
Sanofi	0,8%	0,01%
Negativos		
Asml	8,6%	-0,80%
Bnp Paribas	4,7%	-0,75%
Sap	4,8%	-0,69%

Movimientos

Compras

Engie

Refuerzos

Airbus Group
Allianz
Legrand

Ventas

Smurfit Westrock
Richemont

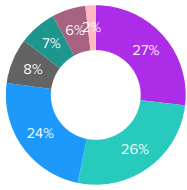
Alivios

Hermès
Lvmh
Kpn

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 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 accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

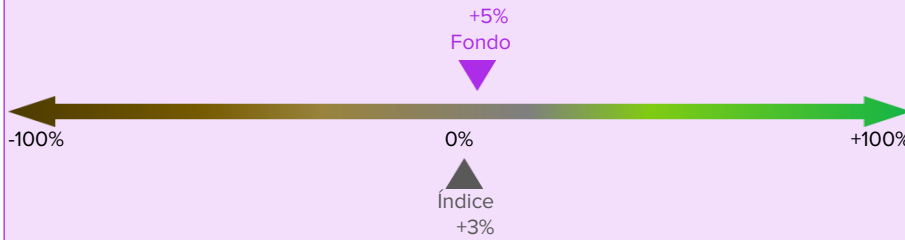
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

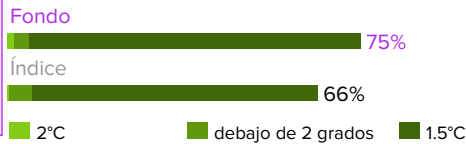
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	1026	1117

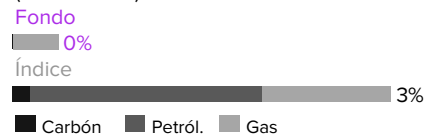
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

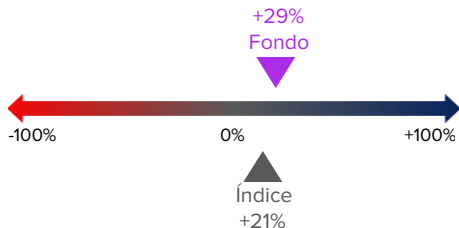


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

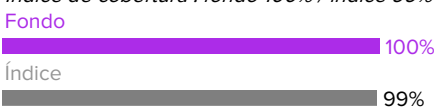
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

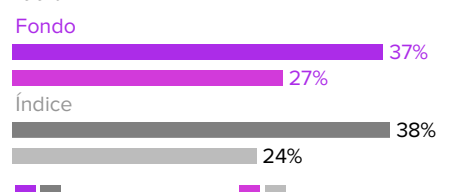


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

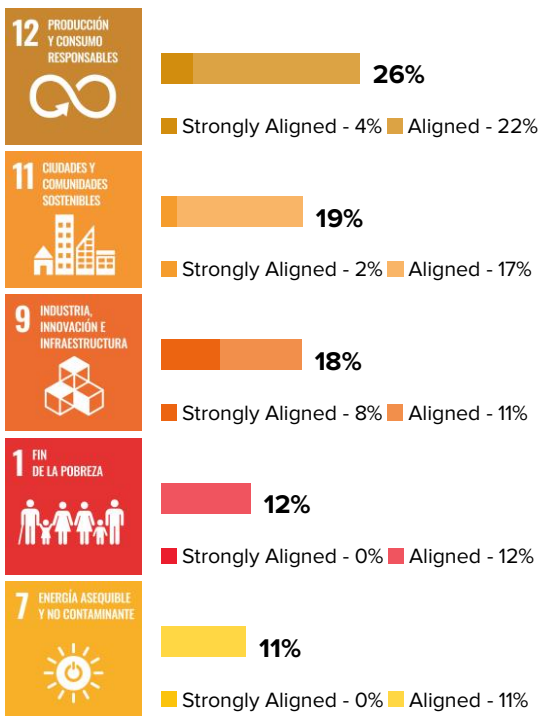
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

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





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 sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 60% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 6% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Durante una conversación con la dirección, pudimos plantear la cuestión de implicar a los 130 proveedores prioritarios en los objetivos de reducción del alcance 3 (-30% entre 2019 y 2030, con una reducción de solo el 14% a finales de 2025). Esto se está haciendo a través de iniciativas sectoriales como la Iniciativa de la Cadena de Suministro Farmacéutica, la Iniciativa de Mercados Sostenibles y Energize. Estos objetivos de reducción son uno de los principales retos de la estrategia climática del Grupo.

Controversias ESG

Cap Gemini

Somos firmantes de la carta de la FIR a la empresa en relación con la controversia que rodea a su filial estadounidense Capgemini Government Solutions y la prestación de servicios a ICE. También hemos hablado con la empresa en una reunión con inversores, sin recibir por el momento respuestas convincentes a nuestras preguntas. Continuaremos el diálogo.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

L'Oréal

Durante un intercambio con inversores, L'Oréal presentó los progresos realizados en "L'Oréal for the Future", especialmente en materia de bioabastecimiento, trazabilidad y circularidad de los envases, así como la primera inflexión prevista del Alcance 3. Se debatieron cuestiones relacionadas con Oriente Medio, los aranceles estadounidenses y los litigios relativos a las planchas para el pelo, sin que se produjeran avances significativos.

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MARZO 2026

Particip. |

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 108,5€

Activos | 140,3 M€

SFDR 8

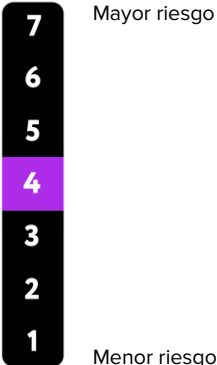
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

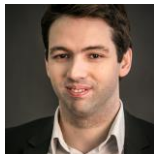
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

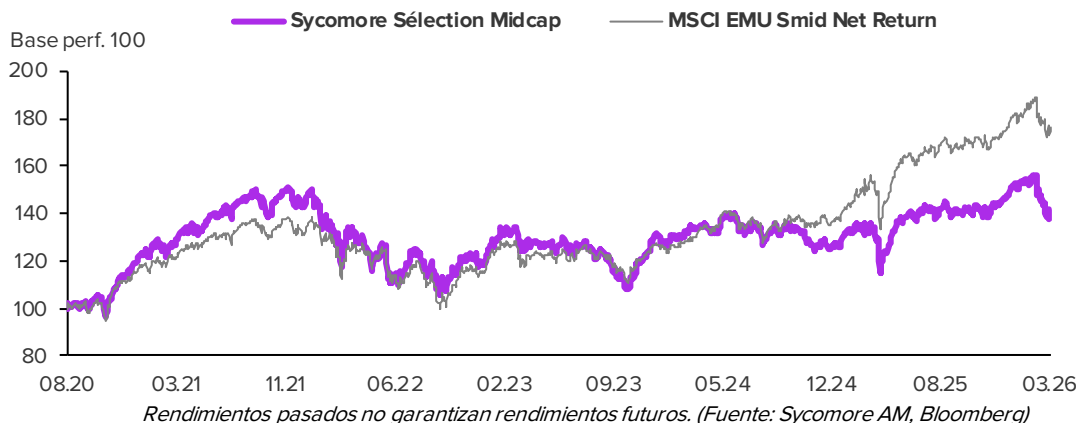
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-10,1	-4,8	9,2	8,7	7,8	40,4	6,2	16,4	-3,2	10,3	-20,5
Índice %	-6,4	0,2	19,3	44,3	43,9	76,7	10,6	28,7	7,9	10,8	-16,0

*Cambio de estrategia de gestión el 10.08.2020, los rendimientos obtenidos antes de esta fecha se realizaron según una estrategia de inversión diferente a la actualmente en vigor.

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	-4,1%	16,2%	15,1%	5,0%	0,3	-0,9	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Los índices de pequeña y mediana capitalización se desplomaron en la misma proporción que los de gran capitalización durante el periodo, afectados por la escalada del conflicto en Oriente Medio, que provocó una subida de los precios del petróleo y suscitó temores de vuelta a la estancación en Europa. El sesgo de la cartera hacia los valores industriales y de consumo es desfavorable, en particular en el sector industrial (incluida la defensa), donde la desaceleración es grave. Estamos recortando algunas acciones industriales y de consumo en favor de perfiles más resistentes en caso de que persista la crisis: en particular, reducimos nuestras posiciones en Do&Co, Fraport, Technogym y De Longhi para posicionarnos en Robertet (ingredientes naturales para las industrias alimentaria y de perfumería) y reforzar Fagron, Recordati y Virbac (empresas de salud humana y animal). En finanzas, hemos reducido nuestras posiciones en valores bancarios (Société Générale, Poste Italiane) en favor de la aseguradora nórdica Tryg.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Particip. A - FR0010376343

Particip. I - FR0013303534

Particip. R - FR0010376368

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYNSMAC FP

Particip. I - SYNSMAI FP

Particip. R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

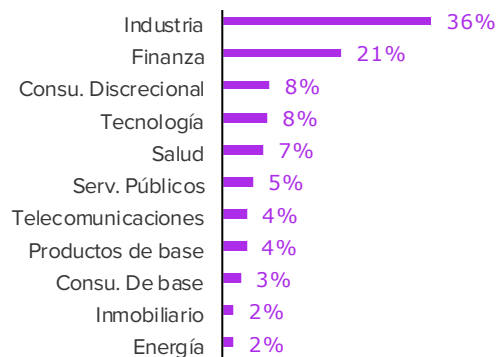
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	71
Peso de las primeras 20 líneas	44%
Capi. bursátil mediana	5,7 Mds €

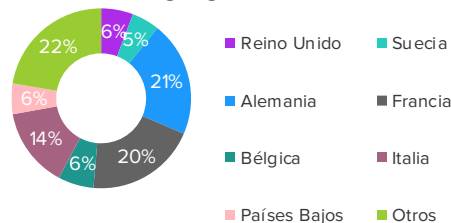
Exposición sectorial



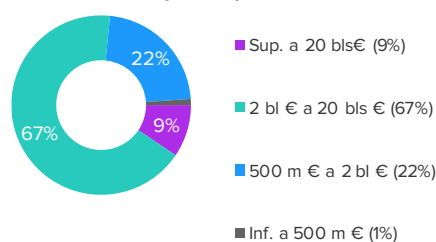
Valorización

P/E ratio 2026	Fondo	Índice
	13,7x	12,8x
Crecimiento ganancial 2026	9,6%	8,7%
Ratio P/BV 2026	1,8x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	11,3%
Rendimiento 2026	3,5%	3,9%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,8%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,1%	3,7/5	+5%	19%
Tryg	2,5%	3,6/5	-7%	0%
Virbac	2,4%	3,8/5	-12%	6%
Cenergy Holdings	2,4%	3,6/5	+4%	27%
Trigano	2,3%	3,3/5	0%	1%
Recordati	2,3%	3,6/5	+0%	74%
Jenoptik	2,3%	3,2/5	+13%	36%
Mandatium	2,2%	3,6/5	-1%	15%
Veolia	2,2%	3,9/5	+47%	38%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Springer Nature	0,6%	0,08%
Recordati	1,7%	0,06%
Cancom	1,7%	0,03%
Negativos		
Vonovia	1,9%	-0,52%
Rotork	1,9%	-0,47%
Trigano	2,5%	-0,39%

Movimientos

Compras

Munters
Robertet
Vallourec

Refuerzos

Fielmann
Recordati
Virbac

Ventas

De Longhi
Bilfinger
Société Générale

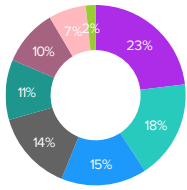
Alivios

Rotork
Technogym
Carel Industries

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 accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

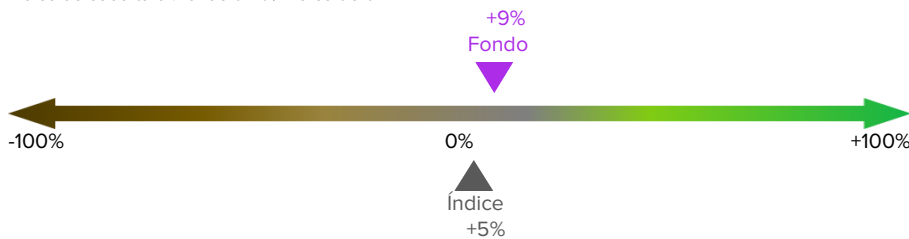
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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 94% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 100%



Intensidad de carbono de las ventas**

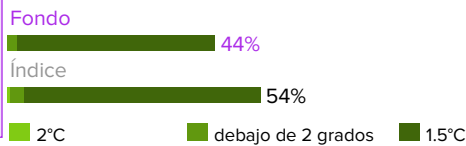
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	989	1450

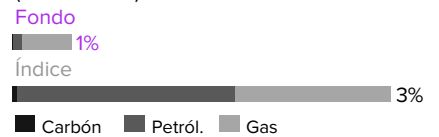
Alineamiento climático - SBTi

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).

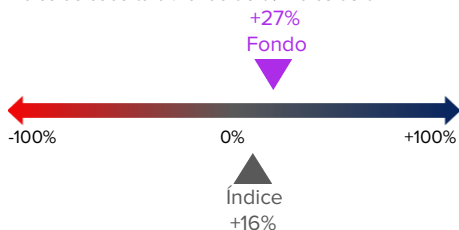


Análisis social y societario

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 96% / índice 93%

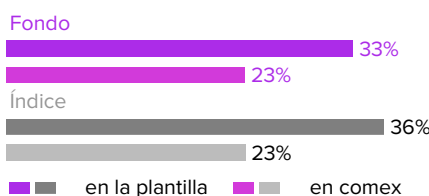


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 92% / índice 97%

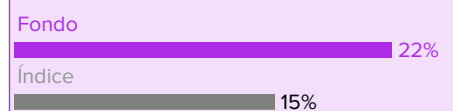
Índice de cob. Comex: fondo 91% / índice 98%



Crecimiento de la plantilla**

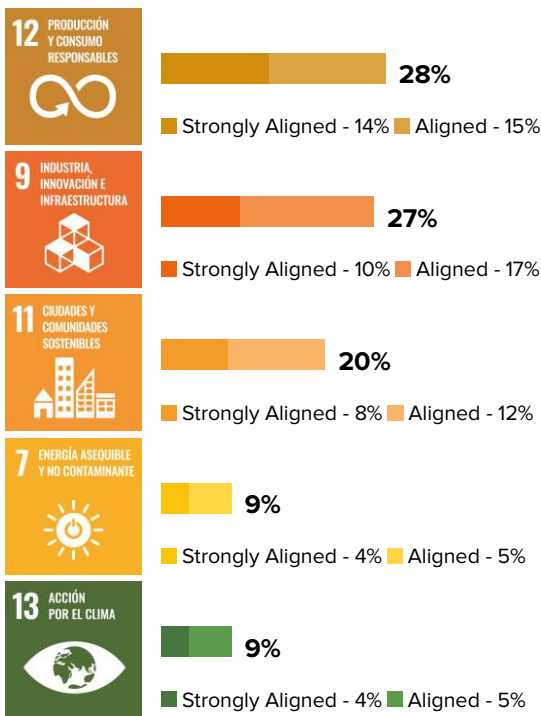
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 96%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 57% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 10% % de empresas misaligned or strongly misaligned

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 sobre los ODS.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Aurubis

Hemos celebrado una reunión de seguimiento con Aurubis sobre cuestiones previas a la Junta General de Accionistas. Entre los temas tratados: informe de remuneración, objetivos de alcance 3, proveedores, Marca de Cobre y otras certificaciones, objetivo de emisiones de polvo, objetivos de diversidad de género, brecha salarial de género y participación accionarial de los empleados. Aunque la reunión fue breve, es posible que más adelante se ofrezcan respuestas más detalladas, especialmente sobre la remuneración (aportaciones del equipo jurídico). El responsable de RRH confirmó que las observaciones y las áreas de mejora se comunicarán al consejo.

Veolia

Veolia avanza rápidamente en sus objetivos GreenUp: descarbonización, ahorro de agua y descontaminación avanzada (en particular, PFAS). Su abandono del carbón es casi total en Europa, con un fuerte rendimiento económico, pero una transición difícil fuera de Europa debido a la falta de alternativas y a los precios del CO2. Se han puesto en marcha planes de biodiversidad en el 80% de los lugares sensibles y se han implantado medidas de restauración.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 179,3€

Activos | 191,4 ME

SFDR 9

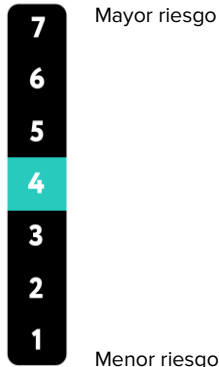
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

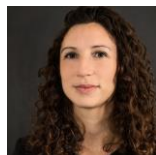


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

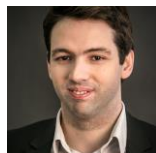
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Clémence BOURCET
Analista de sostenibilidad



Erwan CREHALET
Analista de sostenibilidad



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



FRANCE FINANCE VERTÉ

Francia



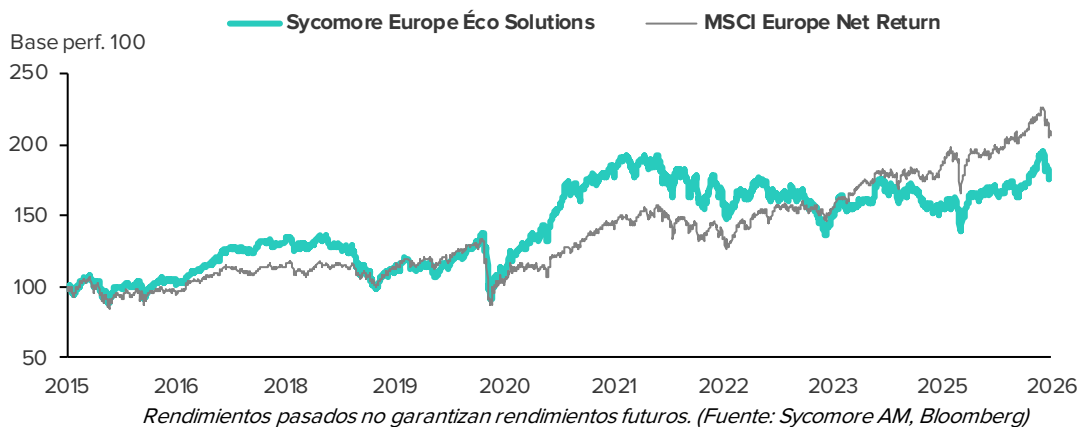
Bélgica

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 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-8,3	3,0	17,5	6,8	79,3	5,7	12,8	-5,7	1,6	-15,9
Índice %	-7,7	-0,9	11,7	37,0	109,2	7,2	19,4	8,6	15,8	-9,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El riesgo geopolítico volvió a cobrar protagonismo en marzo, cuando la escalada del conflicto iraní impulsó al alza los precios del petróleo. Aunque los mercados de renta variable mostraron una relativa resistencia, el apetito por el riesgo se debilitó hacia finales de mes, ya que la subida de los precios del petróleo aumentó el riesgo de efectos inflacionistas secundarios y complicó aún más el camino hacia la relajación monetaria. La subida de los precios de los combustibles fósiles tiende a mejorar la economía de las energías renovables y a reforzar los objetivos de soberanía energética, apoyando la resistencia a medio plazo del tema de la transición. La cartera mantuvo una rentabilidad relativamente superior a la obtenida en el fuerte arranque del año, reflejando empresas bien posicionadas para navegar en el entorno actual, incluidas Quanta Services y EDP Renovaveis en cuanto a tensiones energéticas, Novonesis y Axfood en cuanto a defensividad, mientras que Utilities proporcionó un ancla estabilizadora. Los detractores fueron principalmente la exposición a materias primas relacionadas (con Antofagasta y Aurubis comerciando con cobre). Durante el periodo, aumentamos nuestra asignación a sectores defensivos con el refuerzo de Axfood, Symrise y Redeia. El fondo sigue bien posicionado, con una beta de cartera ligeramente inferior a 1, una exposición de alrededor del 25% a servicios públicos y un colchón de efectivo del 7% para sortear las incertidumbres geopolíticas.

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](#).



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1183791281

Particip. R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCECOI LX

Particip. R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

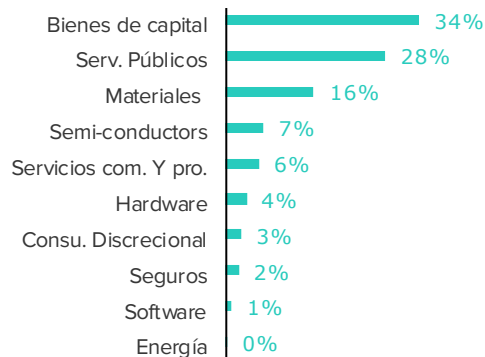
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	12%
Cantidad de sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	15,7 Mds €

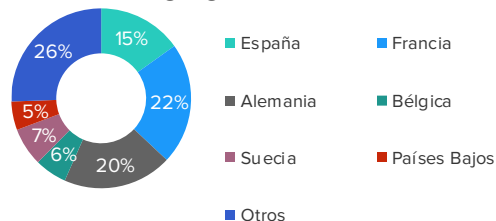
Exposición sectorial



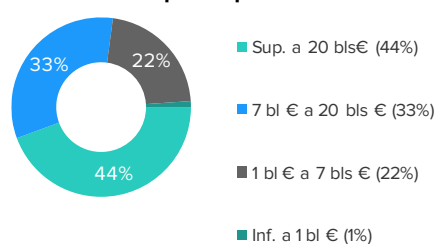
Valorización

P/E ratio 12M	17,5x	14,2x
Crecimiento ganancial 12M	14,4%	10,0%
P/BV ratio 12M	2,2x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	12,3%	14,9%
Rendimiento 12M	2,4%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Grenergy Renovables	1,6%	0,07%
Seche Environnement	0,4%	0,07%
First Solar	1,3%	0,03%
Negativos		
Schneider	4,4%	-0,81%
Infineon	3,3%	-0,60%
Spie	2,9%	-0,58%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Antofagasta

Veolia

Axfood

Ventas

Arcadis

Alivios

Rockwool

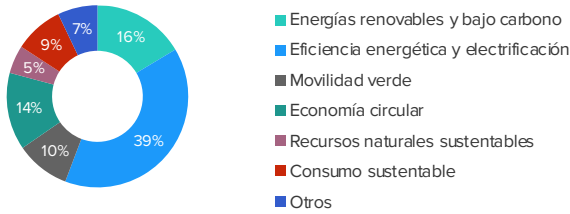
Prysmian

Wienerberger

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 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 = Contribution Sociétale)



Temas ambientales



Calificación ESG

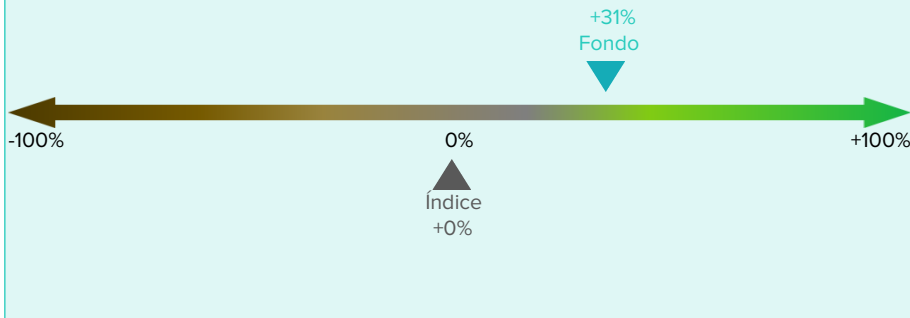
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

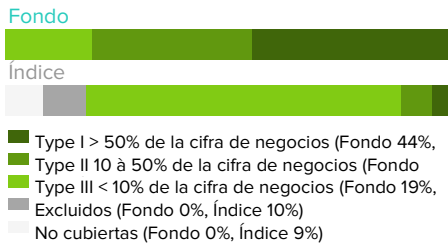
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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



Huella de carbono

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

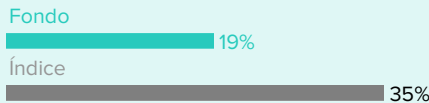
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	519	664

Reducción de emisiones de carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Taxonomía europea

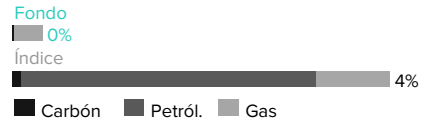
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
Acción alineada	30%	5%

Exposición fósil

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

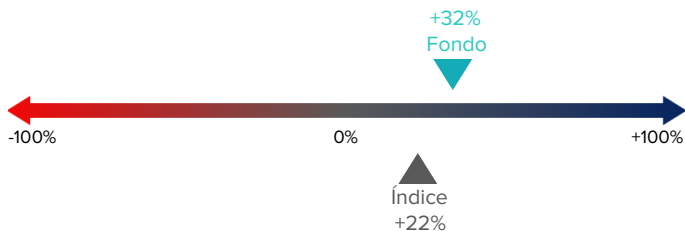


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

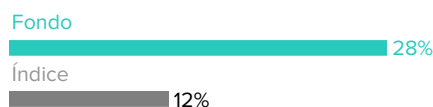
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

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

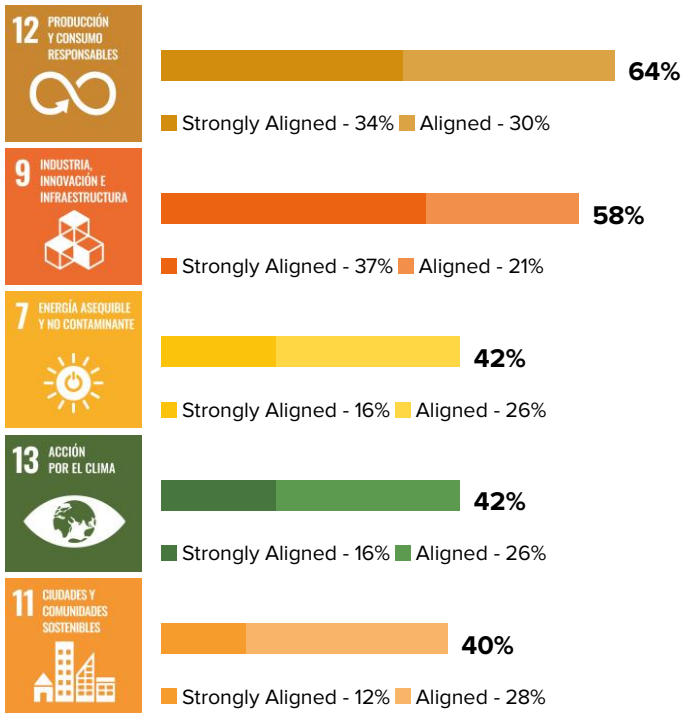
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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



No hay exposición significativa : 23% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 10% % de empresas misaligned or strongly misaligned

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 sobre los ODS.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Aurubis

Hemos celebrado una reunión de seguimiento con Aurubis sobre cuestiones previas a la Junta General de Accionistas. Entre los temas tratados: informe de remuneración, objetivos de alcance 3, proveedores, Marca de Cobre y otras certificaciones, objetivo de emisiones de polvo, objetivos de diversidad de género, brecha salarial de género y participación accionarial de los empleados. Aunque la reunión fue breve, es posible que más adelante se ofrezcan respuestas más detalladas, especialmente sobre la remuneración (aportaciones del equipo jurídico). El responsable de RRHH confirmó que las observaciones y las áreas de mejora se comunicarán al consejo.

Controversias ESG

Aurubis

En Hamburgo, una explosión durante un vaciado rutinario de residuos fundidos incendió una carretilla elevadora, causando la muerte de un empleado e hiriendo levemente a otro. La empresa afirma que el incidente está controlado, sin riesgo medioambiental, y que colabora con las autoridades para determinar las causas.

Votos

3 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Veolia

Veolia avanza rápidamente en sus objetivos GreenUp: descarbonización, ahorro de agua y descontaminación avanzada (en particular, PFAS). Su retirada del carbón es casi total en Europa, con un fuerte rendimiento económico, pero una transición difícil fuera de Europa debido a la falta de alternativas y a los precios del CO2. Se han puesto en marcha planes de biodiversidad en el 80% de los lugares sensibles y se han implantado medidas de restauración.

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



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 203,3€

Activos | 437,4 M€

SFDR 9

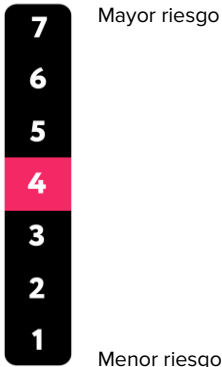
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



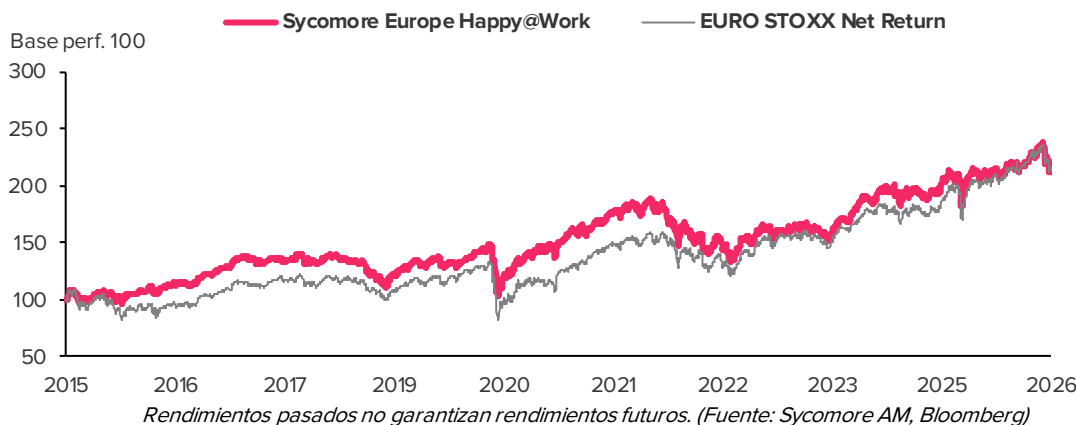
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	-9,3	-3,0	6,3	33,0	31,5	115,4	7,4	14,8	12,5	15,1	-19,0
Índice %	-8,4	-2,5	12,5	40,3	55,0	116,3	7,4	24,3	9,3	18,5	-12,3

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Tras un fuerte comienzo de año, el mes de marzo se caracterizó por un retroceso vinculado al conflicto de Irán y sus implicaciones en las perspectivas de inflación y crecimiento. La fuerte subida del precio del petróleo impulsó un repunte de los valores energéticos, mientras que los sectores económicos o sensibles a los tipos, como los recursos básicos, la industria, el lujo y el sector inmobiliario, registraron rentabilidades negativas de dos dígitos. La rentabilidad del fondo se vio afectada principalmente por la ausencia de inversiones energéticas, mientras que, por otro lado, se benefició de una selección favorable de valores, en particular Iberdrola, EDP y Caixabank (estas dos últimas nuevas convicciones invertidas en 2025), que contribuyeron favorablemente a la rentabilidad. Aprovechamos la caída y la volatilidad para iniciar nuevas líneas de cartera en empresas que se benefician de revisiones positivas del crecimiento (como NVIDIA y TSMC) o de una sólida historia específica de la empresa (como Knorr Bremse, Erste Bank y Telia).

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](#).



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1301026206

Particip. R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCHAWI LX

Particip. R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

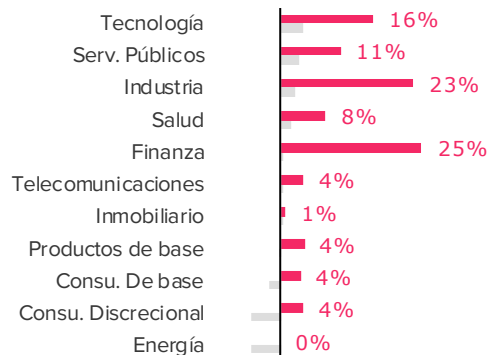
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	102,8 Mds €

Exposición sectorial

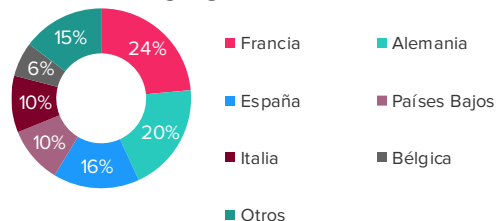


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

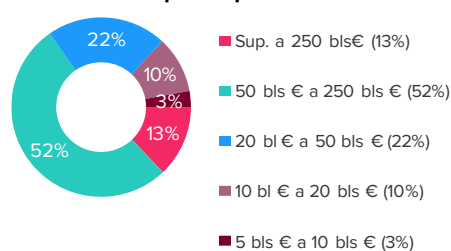
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,5x	14,4x
Crecimiento ganancial 2026	12,4%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,5x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	13,1%
Rendimiento 2026	3,0%	3,4%

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	3,7/5	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	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. H@W
Asml	9,0%	4,3/5	4,5/5
Iberdrola	4,8%	4,0/5	3,5/5
Schneider	4,5%	4,2/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,4%	3,8/5	4,5/5
Prysmian	4,1%	3,8/5	4,5/5
Siemens Energy	3,6%	3,4/5	3,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Siemens	3,5%	3,5/5	3,5/5
Santander	3,0%	3,3/5	3,5/5
Edp Energias	2,6%	3,9/5	4,0/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Ucb	1,3%	0,03%
Telia	0,3%	0,02%
Edp Energias	2,5%	0,02%
Negativos		
Schneider	4,9%	-0,88%
Asml	9,4%	-0,86%
Siemens	3,7%	-0,65%

Movimientos

Compras

Taiwan Semi.
Knorr-Brense

Refuerzos

Nvidia
Elia
Kbc

Ventas

Kpn
Brunello Cucinelli
Siemens Healthineers

Alivios

Essilorluxottica
Air Liquide
Axa



Calificación ESG

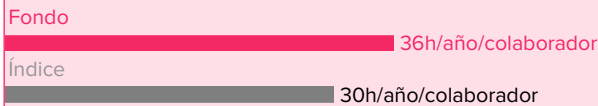
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 91%



Mejores notas Happy@Work

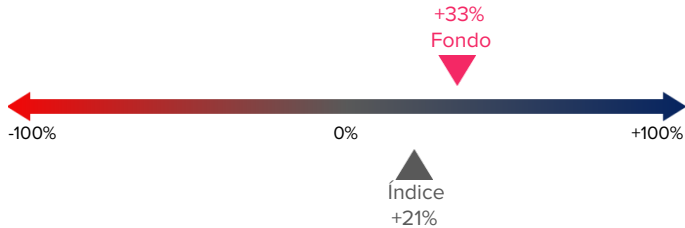
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	Calif. H@W
Hermès	5,0/5
Asml	4,5/5
Schneider	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5
Prysmian	4,5/5

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

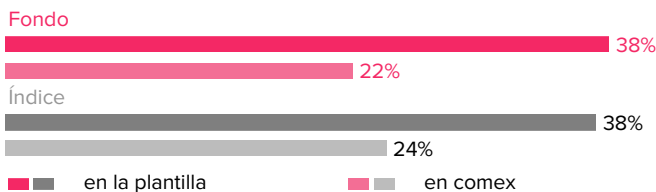


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 75% / índice 64%



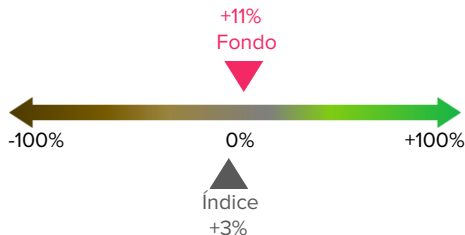
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

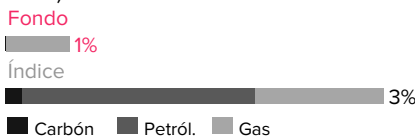
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

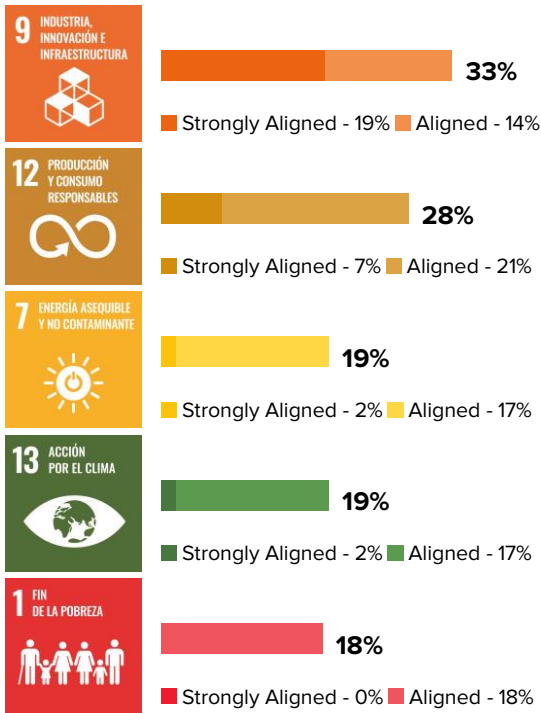
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	790	1117



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 sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 51% % 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

SAP

A la luz de las noticias recientes y prosiguiendo nuestro compromiso con la empresa en materia de capital humano, hemos debatido el nuevo sistema de remuneración y rendimiento de SAP. También hemos observado positivamente que el compromiso de los empleados aumentó ligeramente en 2025 y que no se están produciendo despidos importantes relacionados con la IA. Esperamos tener más información específica sobre la formación y la productividad de la plantilla en un futuro próximo.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

5 / 5 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 536,1€

Activos | 116,5 M€

SFDR 9

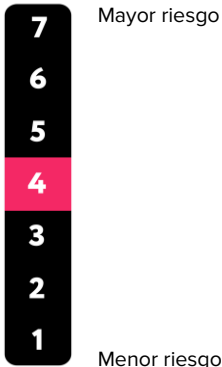
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

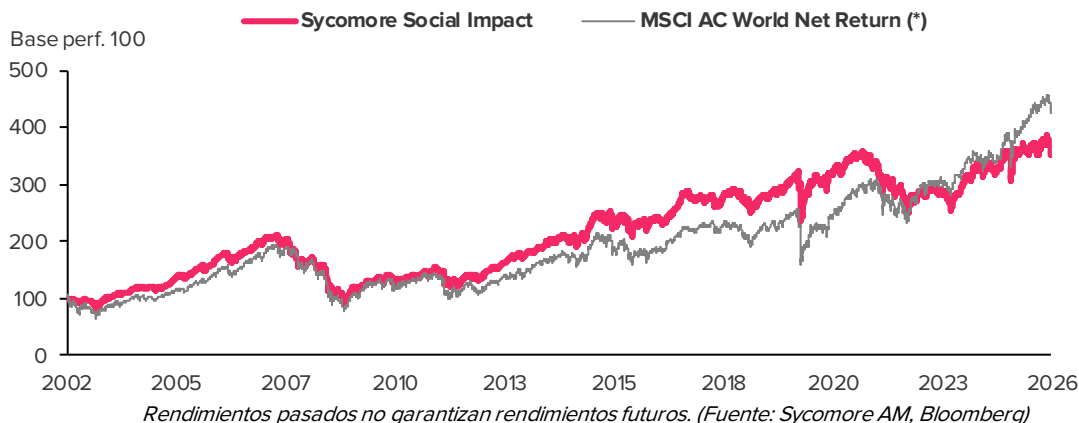
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-6,4	-1,9	4,0	24,0	7,4	257,4	5,5	11,1	14,7	5,3	-20,7
Índice %	-4,9	-1,3	15,7	44,2	59,3	331,9	6,3	26,2	9,3	18,5	-12,3

*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. <i>índice</i>	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice <i>DD</i>
3 años	0,9	0,9	-3,5%	12,5%	13,3%	5,1%	0,3	-1,1	-14,8%	-15,2%
Creación	0,9	0,6	1,5%	13,2%	20,1%	10,5%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

La escalada del conflicto iraní, con graves perturbaciones en torno al estrecho de Ormuz y una fuerte subida de los precios de la energía, siguió siendo el acontecimiento macroeconómico dominante del mes. En este entorno, el fondo obtuvo una rentabilidad relativa negativa, principalmente por los efectos de la selección de valores. El sector industrial contribuyó positivamente, apoyado por la resistencia de los mercados finales y la sólida ejecución de varias participaciones básicas. Durante el mes, redujimos el riesgo global de la cartera al tiempo que aumentamos tácticamente la exposición a servicios públicos y telecomunicaciones, dos segmentos que ofrecen visibilidad defensiva del flujo de caja. A pesar de las sólidas contribuciones de valores como Contemporary Amperex y MasTec, las pérdidas en Energía, Materiales y algunos valores del sector sanitario lastraron el

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversores 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](#).



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return (*)

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

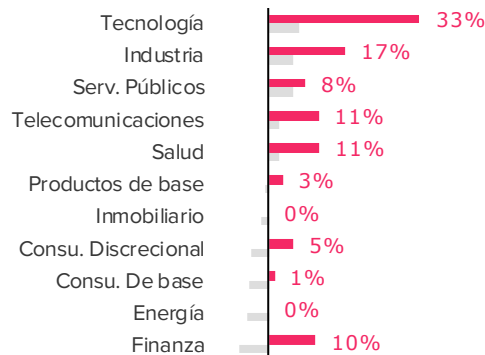
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Taux d'exposition aux actions	94%
Overlap avec l'indice	19%
Cantidad de sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	59%
Capi. bursátil mediana	160,5 Mds €

Exposición sectorial



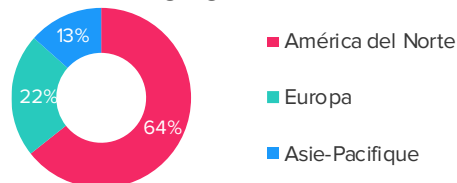
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

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

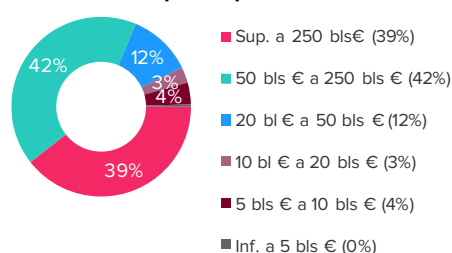
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	9,3%	3,6/5	25%
Broadcom	4,0%	3,2/5	29%
Jpmorgan Chase	3,9%	3,1/5	13%
Eli Lilly	3,8%	3,4/5	72%
Microsoft	3,4%	3,7/5	29%
Republic Services	3,3%	3,4/5	40%
Taiwan Semi.	2,8%	3,5/5	20%
T-Mobile Us	2,7%	3,8/5	50%
Naura Technology-A	2,6%	3,3/5	23%
Deere	2,5%	3,6/5	0%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Catl	2,1%	0,33%
Mastec	1,7%	0,18%
Ormat Technologies	1,9%	0,15%
Negativos		
Newmont	2,5%	-0,68%
Eli Lilly	4,3%	-0,43%
Hynix	1,0%	-0,34%

Movimientos

Compras

Mastec
Nextera Energy

Refuerzos

Broadcom
T-Mobile Us
Nvidia

Ventas

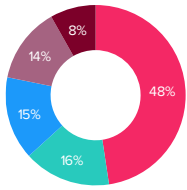
Intesa Sanpaolo
Essilorluxottica
Infineon

Alivios

Antofagasta
Thermo Fisher
Corning



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

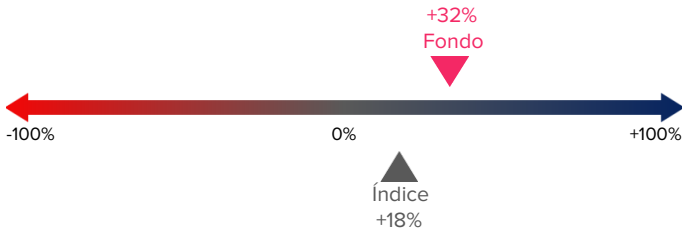
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Gobernanza	3,4/5	3,4/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 69%



Mejores notas Happy@Work

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

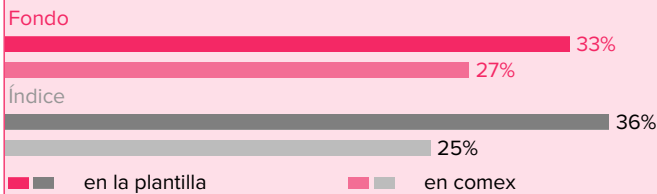
	Calif. H@W
Hermès	5,0/5
Eli Lilly	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
T-Mobile Us	4,5/5

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 87%



The Good Jobs Rating

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 52%

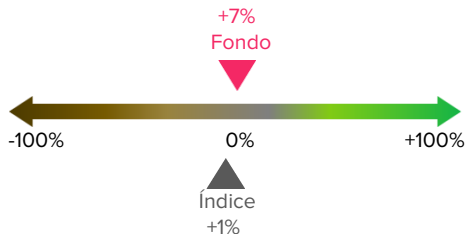


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

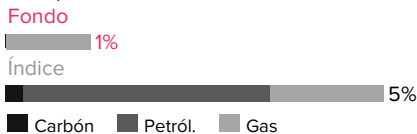
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 66%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 48% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 9% % de empresas misaligned or strongly misaligned

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 sobre los ODS.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

L'Oréal

Durante un intercambio organizado por Bernstein, L'Oréal presentó los progresos realizados en "L'Oréal for the Future", especialmente en materia de bioabastecimiento, trazabilidad y circularidad de los envases, así como la primera inflexión prevista del Alcance 3. Se debatieron cuestiones relacionadas con Oriente Medio, los aranceles estadounidenses y los litigios relativos a los relajantes capilares, sin que se produjeran avances significativos.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MARZO 2026

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 200,0€

Activos | 522,3 ME

SFDR 9

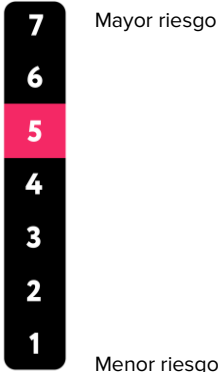
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analista



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

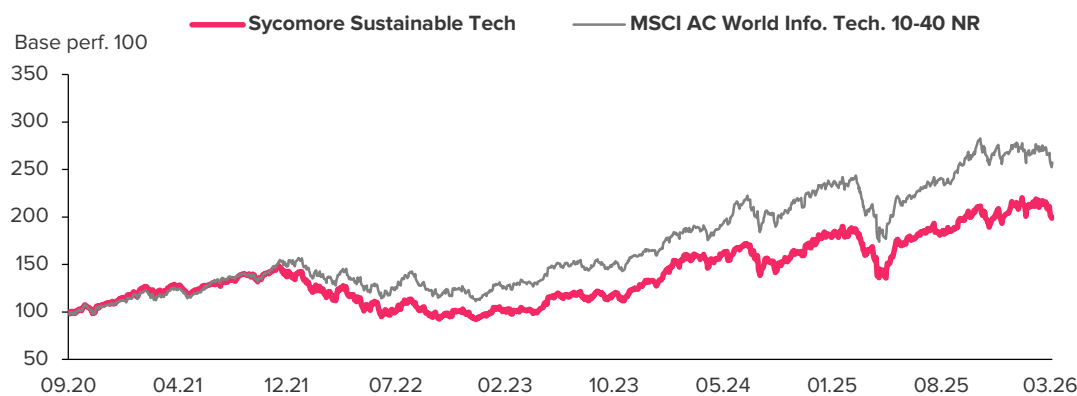
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	-7,0	-2,0	29,8	91,1	63,0	100,0	13,3	14,3	34,2	42,8	-33,9
Índice %	-5,1	-3,2	29,0	92,5	116,1	157,5	18,5	14,8	40,7	46,2	-26,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	0,1%	22,3%	20,8%	8,3%	0,9	0,0	-28,6%	-28,6%
Creación	0,9	1,0	-3,7%	22,4%	21,5%	8,3%	0,5	-0,6	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

En marzo, el sector tecnológico tuvo un comportamiento similar al de los mercados mundiales. El sector se mostró resistente en la primera mitad del mes, pero cuando los inversores empezaron a capitular debido a la guerra de Irán, la tecnología sufrió una corrección del ~6% en la segunda mitad. El sector de las memorias fue especialmente volátil y terminó el mes con una caída de más de dos dígitos (frente a semis -5%). No obstante, cabe señalar que este sector ha aumentado un 55% interanual impulsado por la escasez mundial de memorias. En cuanto al fondo, obtuvimos unos resultados inferiores a los del índice de referencia, pero aprovechamos la reciente volatilidad para reforzar algunas de nuestras convicciones fundamentales en la cadena de valor de los centros de datos, especialmente en Asia. Somos especialmente optimistas respecto a nuestra tesis principal sobre la IA (la escasez de capacidad mundial de los centros de datos de IA se está haciendo más evidente) y creemos que, dado el reciente retroceso, cualquier resolución del riesgo relacionado con Irán servirá de catalizador para la temática.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Particip. AC - LU2331773858

Particip. IC - LU2181906269

Particip. RC - LU2181906426

Particip. RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Particip. AC - SYSTAE LX

Particip. IC - SYSTIEC LX

Particip. RC - SYSTREC LX

Particip. RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. AC - 1,50%

Particip. IC - 1,00%

Particip. RC - 1,90%

Particip. RD - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

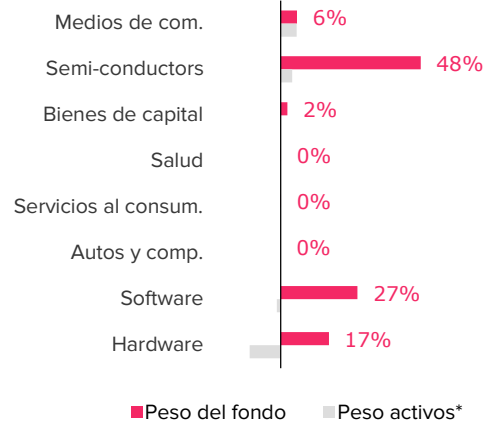
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	39%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	86,6 Mds €

Exposición sectorial

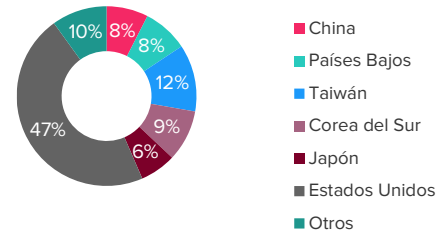


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

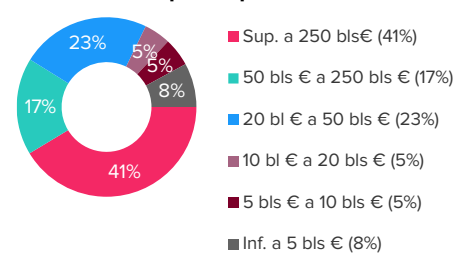
Valorización

Crecimiento de las ventas 24M	Fondo 21,4%	Índice 22,4%
P/E ratio 24M	22,5x	22,4x
Crecimiento ganancial 24M	28,5%	28,0%
Margen operativo 24M	71,5%	40,2%
PEG ratio 24M	0,9x	1,2x
EV/ventas 24M	7,3x	7,5x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	8,3%	3,6/5	25%
Broadcom	8,0%	3,2/5	29%
Asml	7,9%	4,3/5	27%
Microsoft	6,8%	3,7/5	29%
Tsmc	4,7%	3,5/5	20%
Coherent	4,1%	3,4/5	29%
Baidu	4,0%	3,2/5	34%
Gds Holdings	4,0%	3,3/5	25%
Synopsys	3,4%	3,7/5	33%
Naura Tech.	3,3%	3,3/5	23%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Datadog	1,9%	0,17%
Nvidia	8,6%	0,12%
Nokia	2,5%	0,09%
Negativos		
Sk Square	2,1%	-0,76%
Mongodb	2,9%	-0,67%
Eugene Tech.	2,6%	-0,66%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Asml
Gitlab
Analog Devices

Ventas

Alivios

Delta Electronics
Wiwynn
Datadog

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 accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizadores del progreso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	42	37	33
Peso	100%	84%	80%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

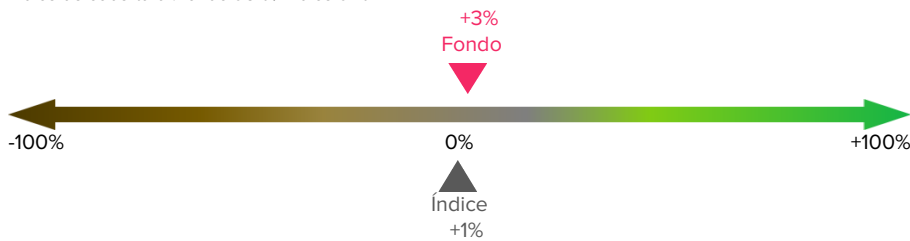
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 91%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas

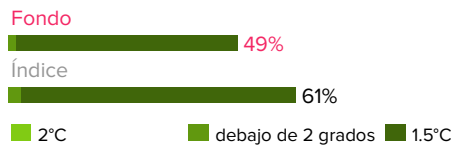
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	420	324

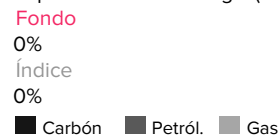
Alineamiento climático - SBTi

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).

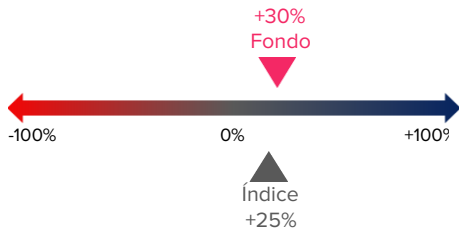


Análisis social y societario

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%, calculado 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.

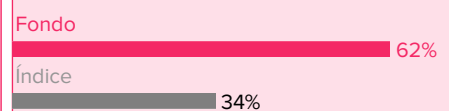
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 96%



Política de derechos humanos

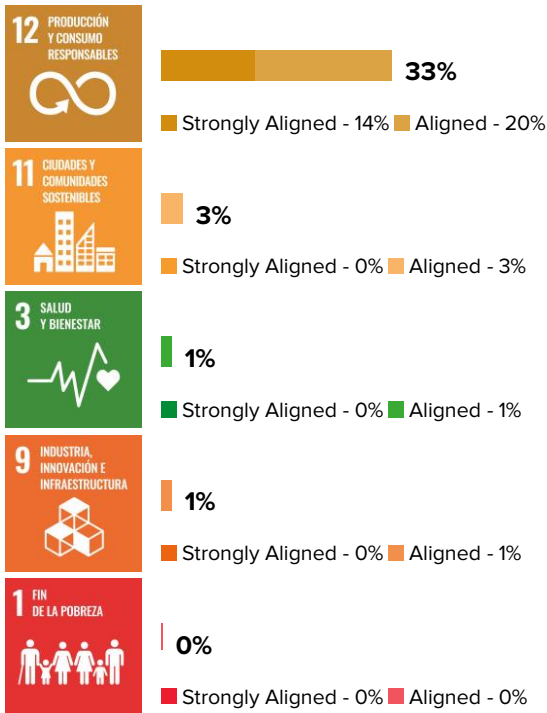
Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 76%





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 sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 66% % 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

Keyence

Centramos el debate en el comportamiento medioambiental de sus productos y las emisiones evitadas. Sin embargo, algunos clientes piden estos datos. Desde el año pasado no se ha avanzado en la publicación de datos ni en la fijación de objetivos para el alcance 3. Sin embargo, les hicimos algunas recomendaciones, invitándoles a inspirarse en lo que hacen sus competidores. No obstante, les hicimos algunas recomendaciones, invitándoles a inspirarse en lo que hacen sus competidores.

Controversias ESG

Microsoft

Microsoft se enfrenta a dos polémicas. En California, la empresa ha sido citada en una demanda relacionada con OpenAI: el demandante alega fraude y un método de cálculo de daños considerado dudoso por el juez, lo que plantea cuestiones de gobernanza e integridad. En Nigeria, varias plataformas, entre ellas Microsoft, están siendo investigadas por discriminación algorítmica, abuso de posición dominante y perjuicio a los consumidores, con la confidencialidad y seguridad de los datos en juego.

Votos

6 / 6 asambleas generales votadas durante el mes.
 Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Comentario ESG

Seguimos liderando nuestros compromisos con empresas asiáticas, especialmente Keyence y, más recientemente, Eugene Technology.

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



sycomore
am

sycomore
partners

MARZO 2026

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativa | 1.869,3€

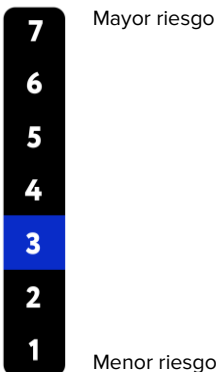
Activos | 206,3 ME

SFDR 8

Inversiones sostenibles

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

Indicador de riesgo



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

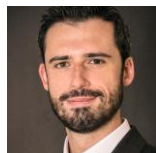
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



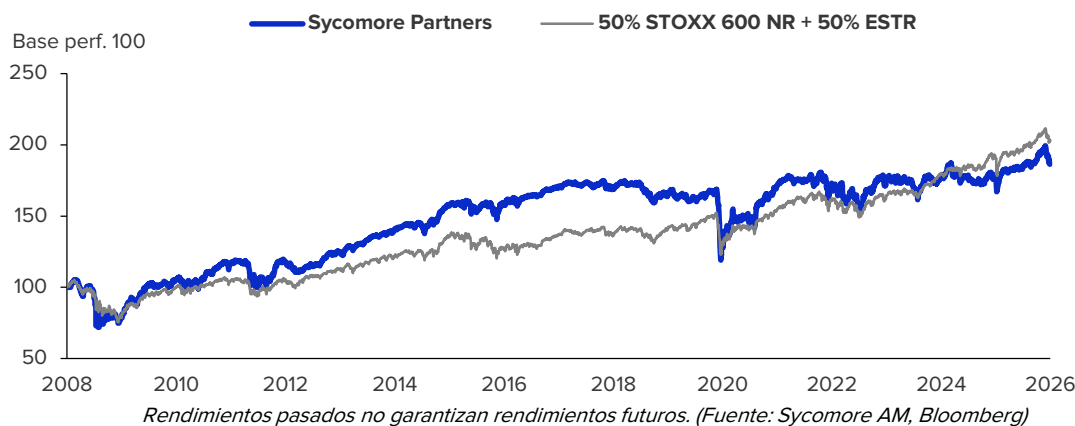
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

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 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-6,0	-1,5	5,9	6,1	86,9	3,5	10,1	-3,2	6,5
Índice %	-3,8	-0,2	7,3	23,5	103,4	4,0	10,9	6,4	9,5

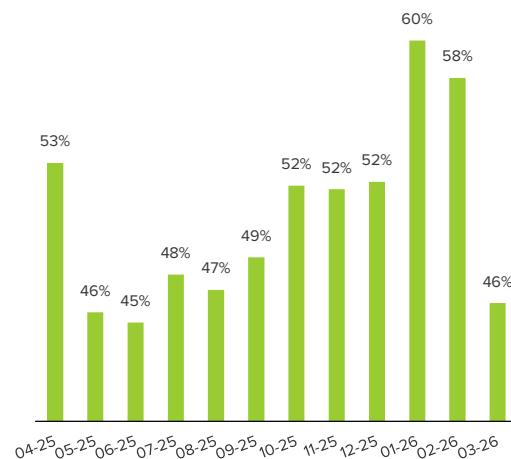
Estadísticas

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

Comentario de gestión

En marzo, la escalada del conflicto iraní reavivó la aversión al riesgo a través de un shock energético. Los tipos de interés se mostraron volátiles, en medio del temor a la inflación y la cautela de los bancos centrales. Sin embargo, el impulso en torno a la inteligencia artificial siguió apoyando a determinados segmentos, mientras que la dispersión entre los valores aumentó. El fondo retrocedió en este contexto. Las contribuciones positivas procedieron de selecciones en el sector de infraestructuras de IA (Eaton, Prysmian) y CATL, una empresa asiática de almacenamiento. Por el contrario, pesaron las selecciones en tecnología (Infineon, MongoDB), materias primas (Antofagasta, Boliden) e inmobiliario (Vonovia). La exposición a la renta variable se gestionó de forma disciplinada, con una reducción de la exposición a la renta variable del 56% a alrededor del 45%, mediante la compra de protección en las zonas de mayor riesgo (renta variable europea y asiática). En cuanto a la cartera, reforzamos las posiciones que ofrecen mayor visibilidad en telecomunicaciones, servicios públicos y defensa (Deutsche Telekom, EDP, Thales). Al mismo tiempo, redujimos nuestra exposición a los bienes de consumo (Essilor-Luxottica, LVMH), vendimos Telecom Italia tras

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,27%
Particip. IB - 0,54%
Particip. P - 1,50%
Particip. R - 1,08%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

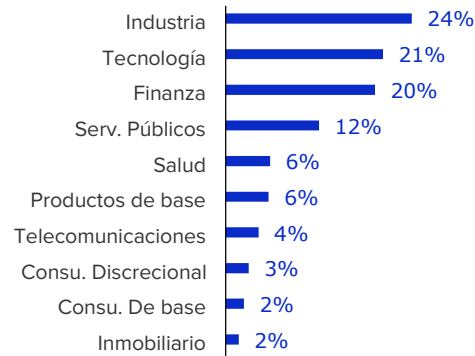
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 46%
Cantidad de sociedades de cartera 39
Capi. bursátil mediana 49,5 Mds €

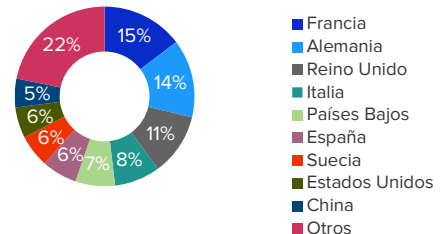
Exposición sectorial



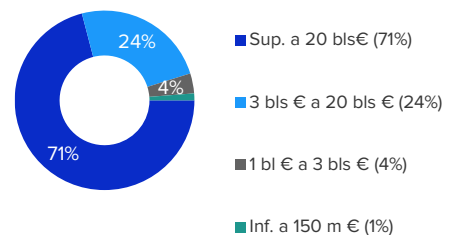
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,5x	14,4x
Crecimiento ganancial 2026	9,8%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,3x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	14,5%
Rendimiento 2026	1,6%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Edp Energias	0,2%	0,03%
Novonosis	0,7%	0,03%
Negativos		
Vonovia	1,5%	-0,51%
Infineon	2,7%	-0,49%
Bureau Veritas	3,4%	-0,45%

Movimientos

Compras

Nvidia
Thalès
Edp Energias

Refuerzos

Finecobank
Mongodb
Bnp Paribas

Ventas

Telecom Italia
Coherent
Essilorluxottica

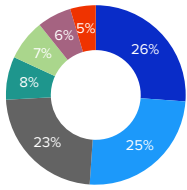
Alivios

Vonovia
Lvmh

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 = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

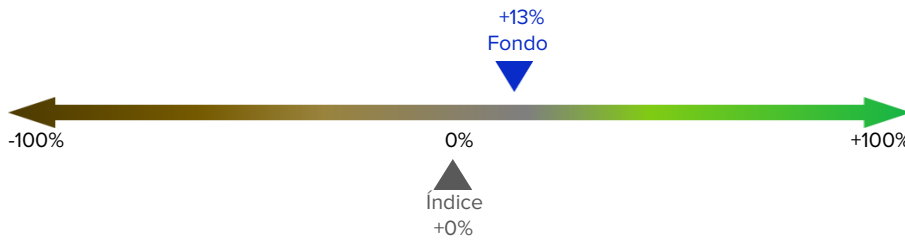
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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 98% / índice 96%



Taxonomía europea

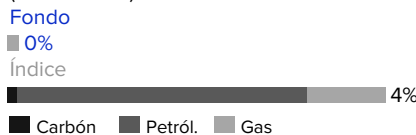
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / 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 97% / índice 99%

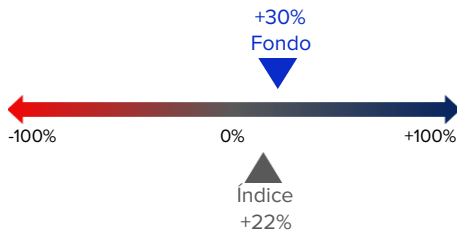


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

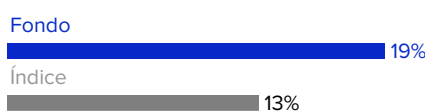
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

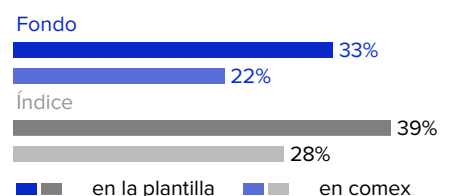


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore next generation

MARZO 2026

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativa | 116,6€

Activos | 372,7 ME

SFDR 8

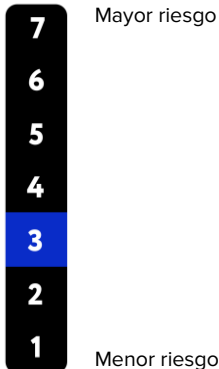
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

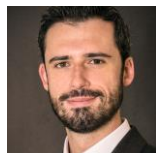
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

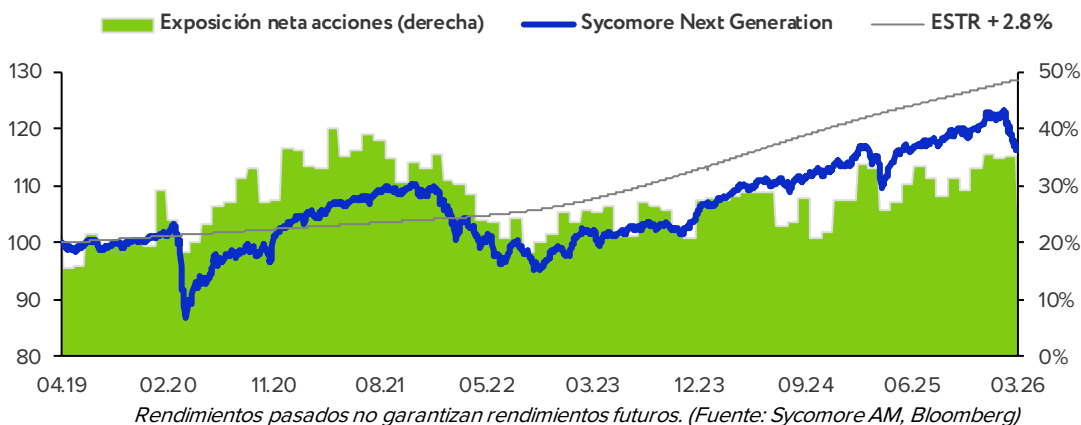


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-5,1	-3,5	2,6	15,1	10,2	16,6	2,2	6,2	6,4	9,2	-10,6
Índice %	0,4	1,2	4,9	19,0	24,9	28,7	3,7	5,1	6,7	6,2	2,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La guerra en Irán, que comenzó el 28 de febrero, ha disparado los precios del petróleo y el gas. En este contexto, las perspectivas de un fuerte aumento de la inflación y de una ralentización económica aumentan con cada día adicional de guerra. Los mercados han registrado una caída generalizada de los activos de riesgo, incluidos los bonos soberanos. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania han aumentado 13 y 27 puntos básicos, respectivamente. Los diferenciales de las emisiones corporativas BBB se han estrechado en torno a 15 pb y el alto rendimiento ha visto cómo su diferencial se ampliaba en 50 pb. El discurso del BCE se consideró más bien de línea dura, lo que no contribuyó a la relajación de los tipos a largo plazo. Redujimos nuestra exposición a la renta variable, anticipando el riesgo de revisiones a la baja de las previsiones de beneficios empresariales. El rendimiento de la cartera de renta fija ha aumentado significativamente, y hemos mantenido nuestras posiciones en bonos corporativos.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Particip. IC - LU1961857478

Particip. ID - LU1973748020

Particip. RC - LU1961857551

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCNXIE LX

Particip. ID - SYCNXID LX

Particip. RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,75%

Particip. ID - 0,75%

Particip. RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

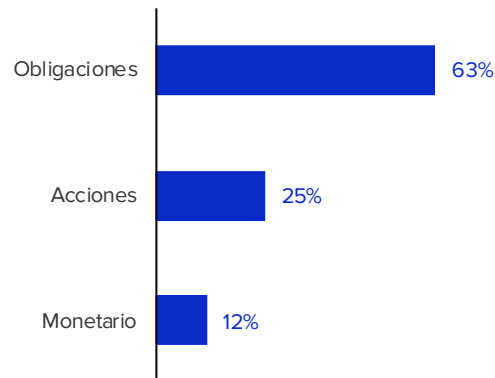
Ninguna

Acciones ordinarias

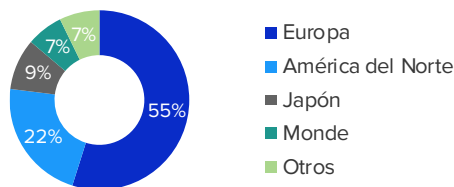
Sociedades de cartera 53

Peso de las primeras 20 líneas 18%

Atribución de activos



Expo. País acciones

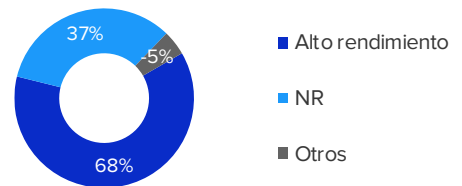


Obligaciones

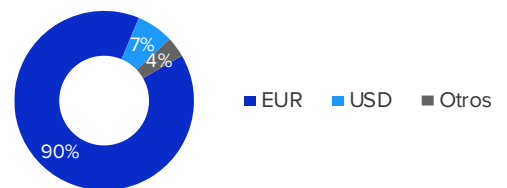
Cantidad de líneas 154

Cantidad de emisores 112

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Nokia	0,38%	0,04%	Safran	0,88%	-0,17%
Nvidia	1,32%	0,02%	Société Générale	0,77%	-0,14%
Galderma Group	0,28%	0,01%	Csg B.V.	0,46%	-0,13%

Directivas acciones

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

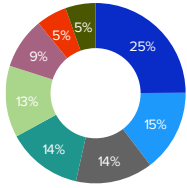
Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,8%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Banijay 7.0% 2026	1,2%

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



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

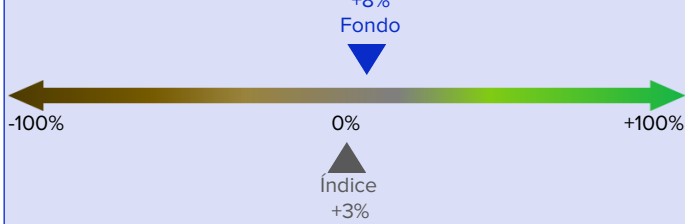
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 72%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo 43%

Índice 66%

■ 2°C ■ debajo de 2 grados ■ 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo 0%

Índice 3%

■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 67%

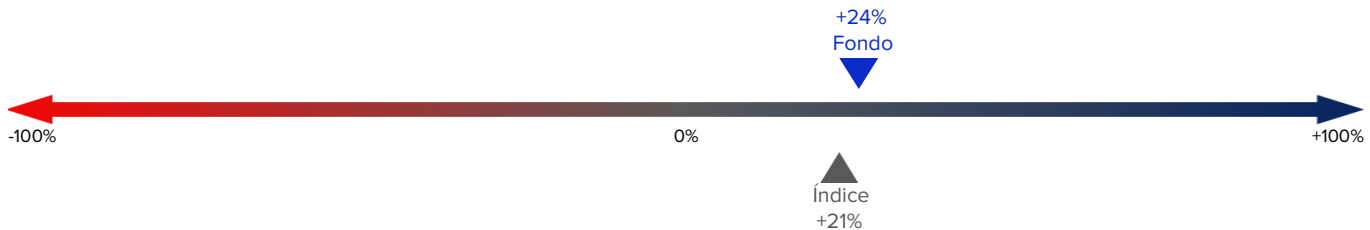
kg. eq. CO₂ /k€ Fondo 837 Índice 1117

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

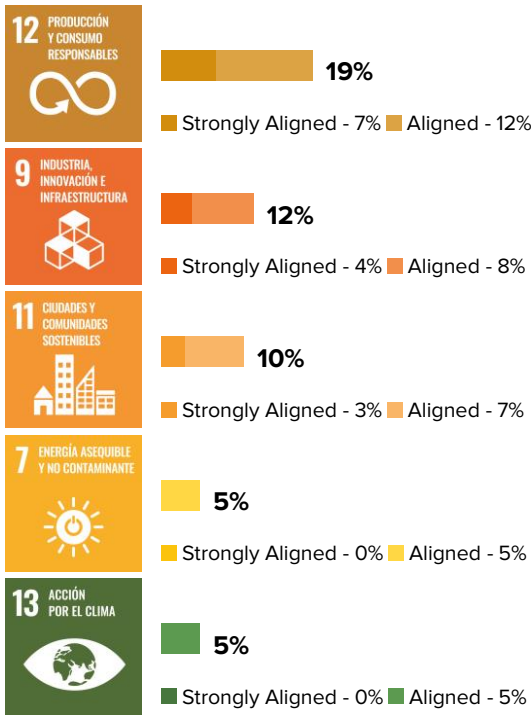
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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



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

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 sobre los ODS.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Veolia avanza rápidamente en sus objetivos GreenUp: descarbonización, ahorro de agua y descontaminación avanzada (en particular, PFAS). Su abandono del carbón es casi total en Europa, con un fuerte rendimiento económico, pero una transición difícil fuera de Europa debido a la falta de alternativas y a los precios del CO2. Se han puesto en marcha planes de biodiversidad en el 80% de los lugares sensibles y se han implantado medidas de restauración.

Keyence

Centramos el debate en el comportamiento medioambiental de sus productos y las emisiones evitadas. Sin embargo, algunos clientes piden estos datos. No se ha avanzado nada desde el año pasado en la publicación de datos y el establecimiento de objetivos para el alcance 3. Sin embargo, hicimos algunas recomendaciones, invitándoles a inspirarse en lo que hacen sus competidores. No obstante, les hicimos algunas recomendaciones, invitándoles a inspirarse en lo que hacen sus competidores.

Controversias ESG

Accor

Accor inicia una investigación por presunta trata de seres humanos y niños. Estamos planeando una reunión con Accor para saber más sobre su política de derechos humanos, especialmente en zonas de conflicto.

Eramet

Ex directivo de Eramet condenado por fraude financiero.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 174,0€

Activos | 122,1 M€

SFDR 8

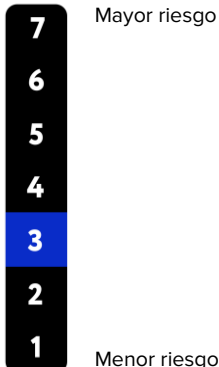
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

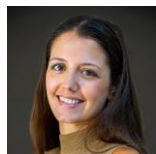
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



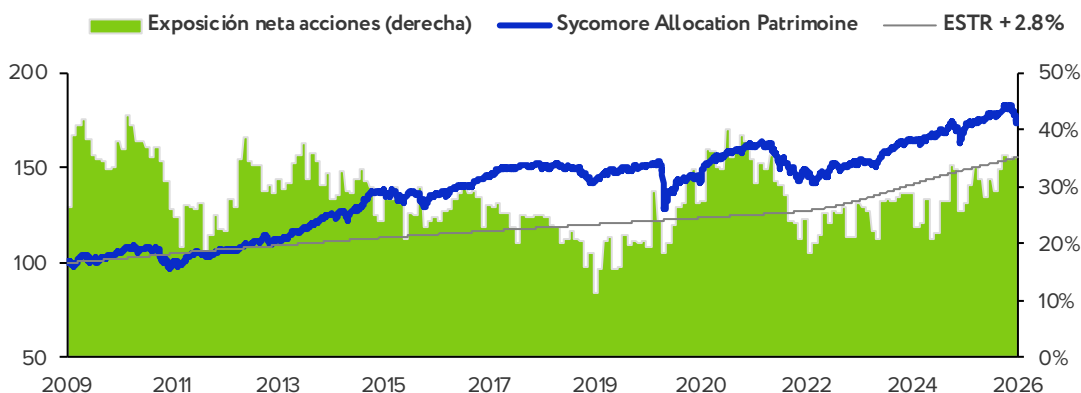
REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.03.2026



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

	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-5,1	-3,4	2,7	15,4	73,9	3,5	6,4	6,4	9,2	-10,6
Índice %	0,4	1,2	4,9	19,0	55,5	2,8	5,1	6,7	6,2	2,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La guerra en Irán, que comenzó el 28 de febrero, ha disparado los precios del petróleo y el gas. En este contexto, las perspectivas de un fuerte aumento de la inflación y de una ralentización económica aumentan con cada día adicional de guerra. Los mercados han registrado una caída generalizada de los activos de riesgo, incluidos los bonos soberanos. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania han aumentado 13 y 27 puntos básicos, respectivamente. Los diferenciales de las emisiones corporativas BBB se han estrechado en torno a 15 pb y el alto rendimiento ha visto cómo su diferencial se ampliaba en 50 pb. El discurso del BCE se consideró más bien de línea dura, lo que no contribuyó a la relajación de los tipos a largo plazo. Redujimos nuestra exposición a la renta variable, anticipando el riesgo de revisiones a la baja de las previsiones de beneficios empresariales. El rendimiento de la cartera de renta fija ha aumentado significativamente, y hemos mantenido nuestras posiciones en bonos corporativos.



Características

Fecha de creación

29/12/2009

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

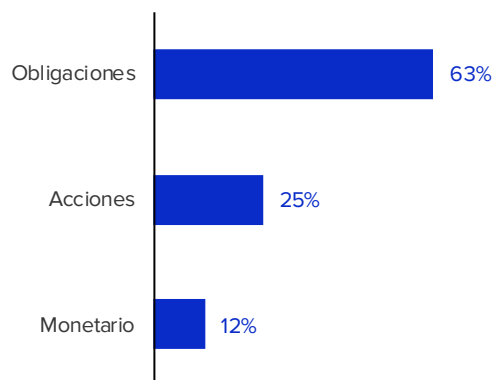
Com. por movimiento

Ninguna

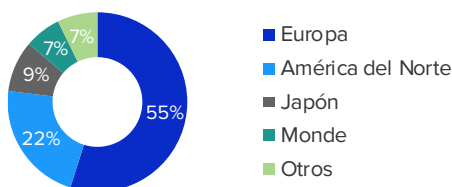
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	53
Peso de las primeras 20 líneas	18%

Atribución de activos



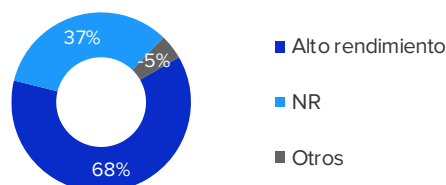
Expo. País acciones



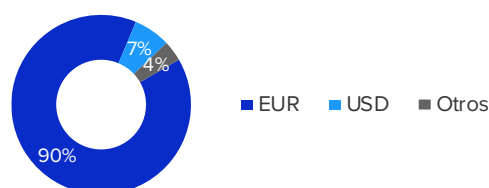
Obligaciones

Cantidad de líneas	154
Cantidad de emisores	112

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Nokia	0,38%	0,04%	Safran	0,88%	-0,17%
Nvidia	1,32%	0,02%	Société Générale	0,77%	-0,14%
Galderma Group	0,28%	0,01%	Csg B.V.	0,46%	-0,13%

Directivas acciones

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

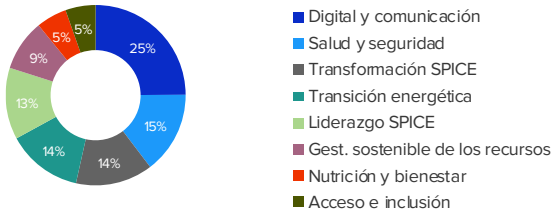
Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,8%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Banijay 7.0% 2026	1,2%

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



Temáticas sustentables



Calificación ESG

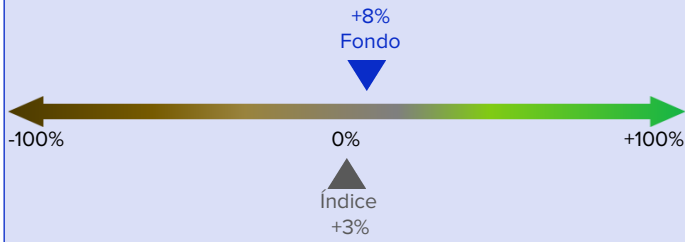
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



Taxonomía europea

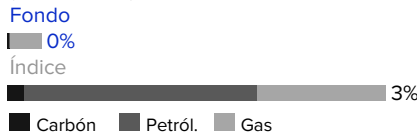
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 72%



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 67%

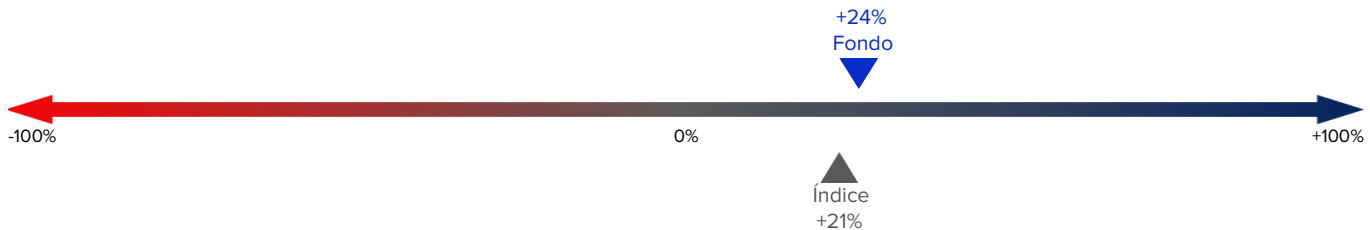
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	837	1117

Análisis social y societario

Contribución societaria

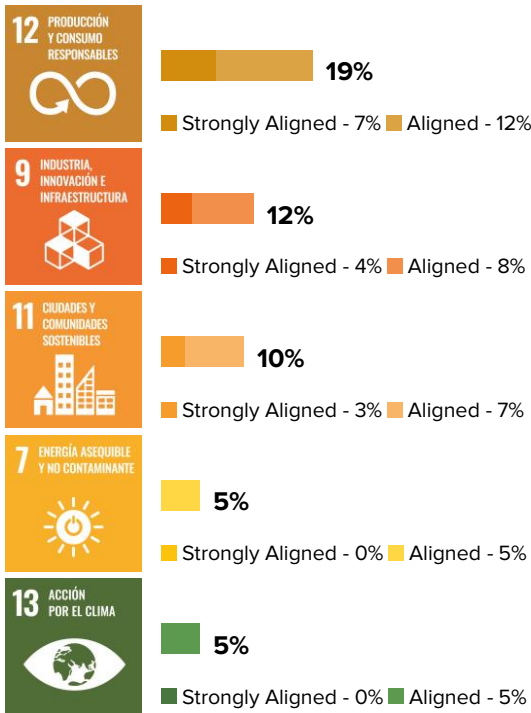
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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 sobre los ODS.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Veolia avanza rápidamente en sus objetivos GreenUp: descarbonización, ahorro de agua y descontaminación avanzada (en particular, PFAS). Su abandono del carbón es casi total en Europa, con un fuerte rendimiento económico, pero una transición difícil fuera de Europa debido a la falta de alternativas y a los precios del CO2. Se han puesto en marcha planes de biodiversidad en el 80% de los lugares sensibles y se han implantado medidas de restauración.

Keyence

Centramos el debate en el comportamiento medioambiental de sus productos y las emisiones evitadas. Sin embargo, algunos clientes piden estos datos. No se ha avanzado nada desde el año pasado en la publicación de datos y el establecimiento de objetivos para el alcance 3. Sin embargo, hicimos algunas recomendaciones, invitándoles a inspirarse en lo que hacen sus competidores. No obstante, les hicimos algunas recomendaciones, invitándoles a inspirarse en lo que hacen sus competidores.

Controversias ESG

Accor

Accor inicia una investigación por presunta trata de seres humanos y niños. Estamos planeando una reunión con Accor para saber más sobre su política de derechos humanos, especialmente en zonas de conflicto.

Eramet

Ex directivo de Eramet condenado por fraude financiero.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 389,7€

Activos | 111,8 ME

SFDR 8

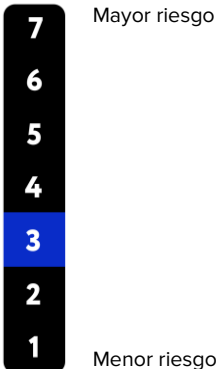
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



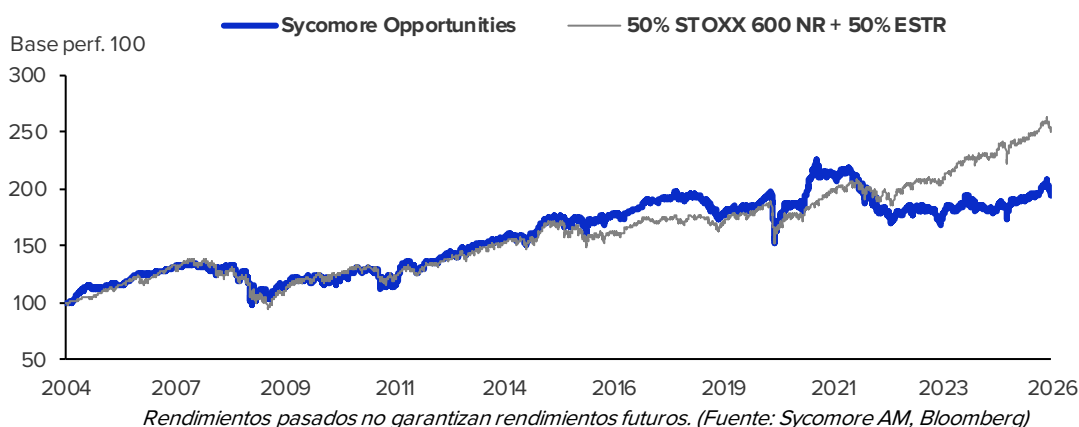
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-6,0	-1,5	5,8	6,2	-8,5	94,8	3,2	10,0	-2,9	4,6	-16,2
Índice %	-3,8	-0,2	7,3	23,5	31,6	153,2	4,4	10,9	6,4	9,5	-5,1

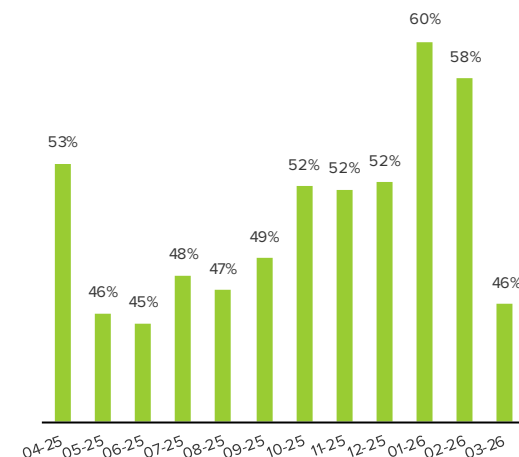
Estadísticas

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

Comentario de gestión

En marzo, la escalada del conflicto iraní reavivó la aversión al riesgo a través de un shock energético. Los tipos de interés se mostraron volátiles, en medio del temor a la inflación y la cautela de los bancos centrales. Sin embargo, el impulso en torno a la inteligencia artificial siguió apoyando a determinados segmentos, mientras que la dispersión entre los valores aumentó. El fondo retrocedió en este contexto. Las contribuciones positivas procedieron de selecciones en el sector de infraestructuras de IA (Eaton, Prysmian) y CATL, una empresa asiática de almacenamiento. Por el contrario, pesaron las selecciones en tecnología (Infineon, MongoDB), materias primas (Antofagasta, Boliden) e inmobiliario (Vonovia). La exposición a la renta variable se gestionó de forma disciplinada, con una reducción de la exposición a la renta variable del 56% a alrededor del 45%, mediante la compra de protección en las zonas de mayor riesgo (renta variable europea y asiática). En cuanto a la cartera, reforzamos las posiciones que ofrecen mayor visibilidad en telecomunicaciones, servicios públicos y defensa

Exposición neta acciones



*Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en la posición de inversión de los criterios ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#). (Essilor-Luxottica, LVMH), vendimos Telecom Italia tras su adquisición por Poste Italiane y redujimos Vonovia.



Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,50%
Particip. ID - 0,50%
Particip. R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

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

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 46%
Cantidad de sociedades de cartera 39
Capi. bursátil mediana 49,5 Mds €

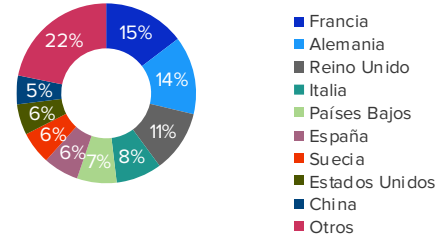
Exposición sectorial



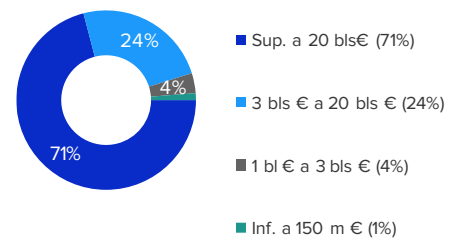
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,5x	14,4x
Crecimiento ganancial 2026	9,8%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,3x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	14,5%
Rendimiento 2026	1,6%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Edp Energias	0,2%	0,03%
Novonosis	0,7%	0,03%
Negativos		
Vonovia	1,5%	-0,51%
Infineon	2,7%	-0,49%
Bureau Veritas	3,4%	-0,45%

Movimientos

Compras

Nvidia
Thalès
Edp Energias

Refuerzos

Finecobank
Mongodb
Bnp Paribas

Ventas

Telecom Italia
Coherent
Essilorluxottica

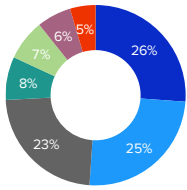
Alivios

Vonovia
Lvmh

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 accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

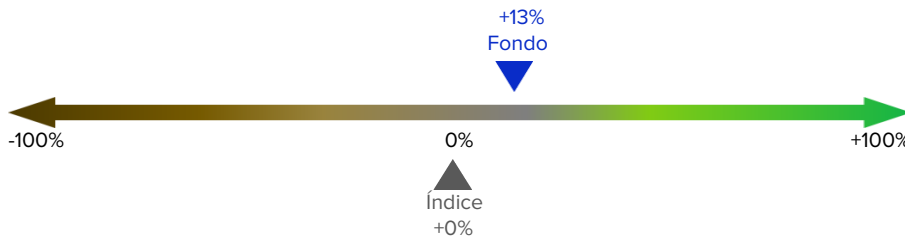
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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 98% / índice 96%



Taxonomía europea

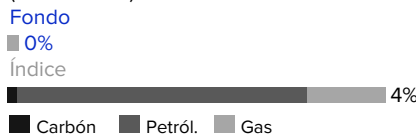
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / 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 97% / índice 99%

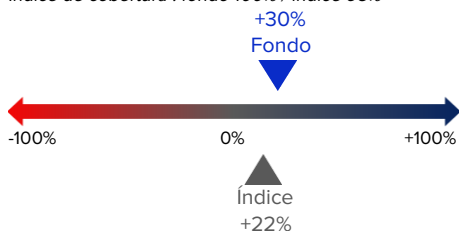
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	775	1125

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

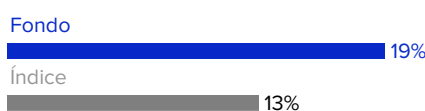
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

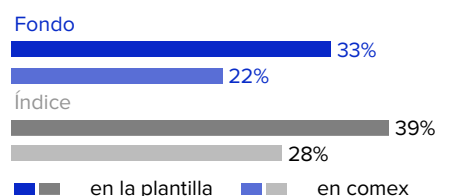


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MARZO 2026

Particip. |

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 144,4€

Activos | 1,031 BI €

SFDR 8

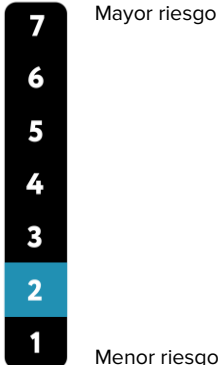
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



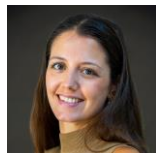
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Nicholas CAMPELLO
Analista de credito



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



Francia



Bélgica



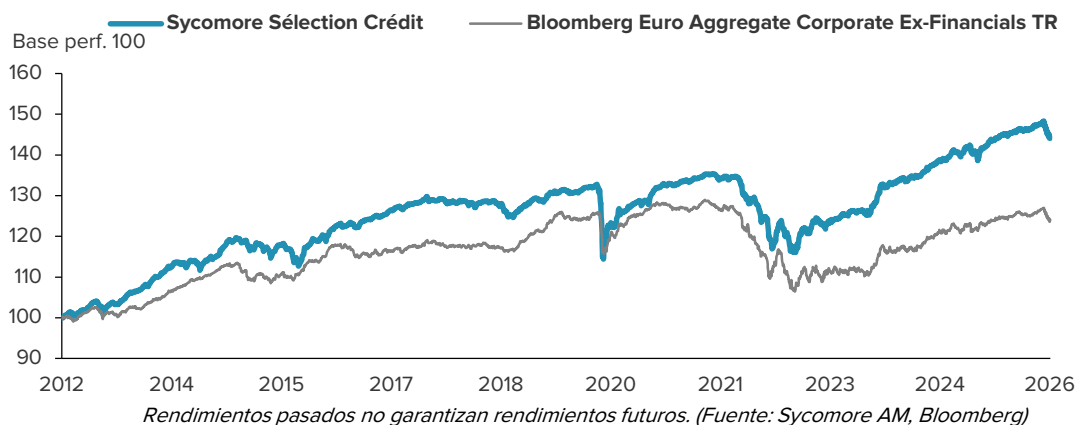
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	-2,7	-1,5	2,7	16,9	8,5	44,4	2,8	4,3	5,9	10,0	-10,4
Índice %	-2,3	-1,0	1,8	11,7	-2,1	24,1	1,6	2,6	4,0	7,9	-13,9

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La guerra de Irán, que estalló el 28 de febrero, desencadenó una caída generalizada de los activos de riesgo, incluidos los bonos soberanos, que bajaron con fuerza. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania se han ampliado 13 pb y 27 pb respectivamente. Los diferenciales de las emisiones corporativas BBB se han estrechado en torno a 15 pb. Los diferenciales de alta rentabilidad han aumentado 50 puntos básicos. El rendimiento de las emisiones B es inferior al de las BB. En el peor de los casos, el rendimiento de las emisiones BB se sitúa en torno al 5%. Los bancos centrales no dieron detalles sobre sus decisiones a corto plazo. El discurso del BCE se consideró más bien de línea dura, lo que no contribuyó a la relajación de los rendimientos a largo plazo. El mercado espera casi tres subidas de tipos en la zona euro de aquí a 2026, una previsión racional dado que las expectativas de inflación a 10 años han vuelto a subir por encima del 2%. A pesar de la volatilidad que mina el apetito por el riesgo, la sociedad de inversión HLD -calificada BBB+ ha emitido un nuevo bono con vencimiento en 2032 y un cupón del 4,25%, un nivel atractivo en nuestra opinión.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Particip. I - FR0011288489

Particip. ID - FR0011288505

Particip. R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCSCRI FP

Particip. ID - SYCSCRD FP

Particip. R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Particip. ID - 0,60%

Particip. R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición 93%

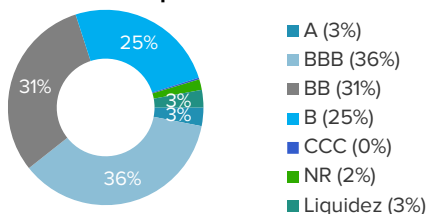
Cantidad de líneas 235

Cantidad de emisores 175

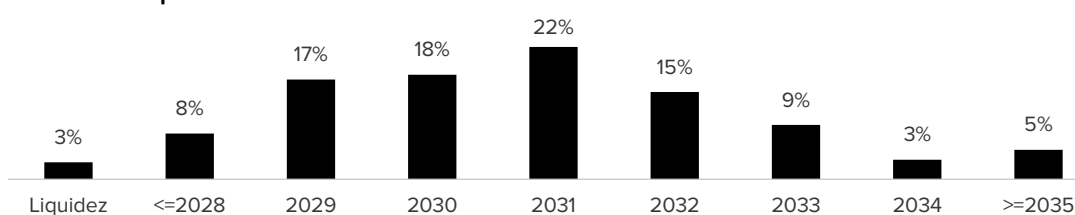
Distribución por sector



Distribución por notación



Distribución por vencimiento



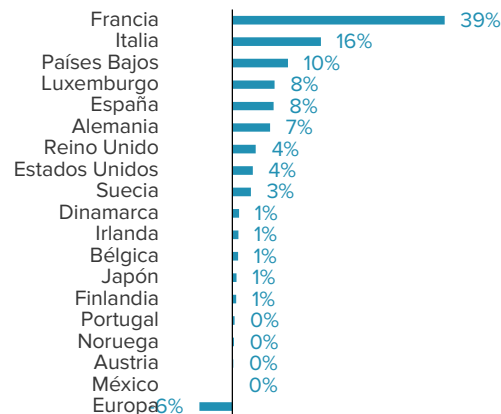
Valorización

Sensibilidad 3,8

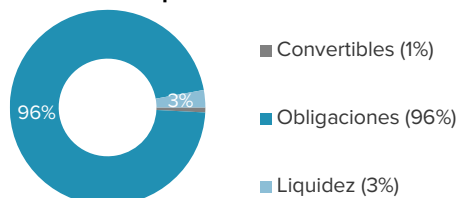
Rendimiento al vencer** 4,8%

Vencimiento medio 4,9 años

Distribución por país



Distribución por activo



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

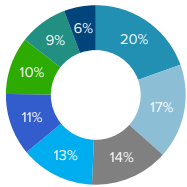
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Calif. P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard	2,0%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Altea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Orange	1,7%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación
Infopro	1,5%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Autostrade Italia	1,4%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). **Rendimiento bruto de comisiones. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **30%**

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

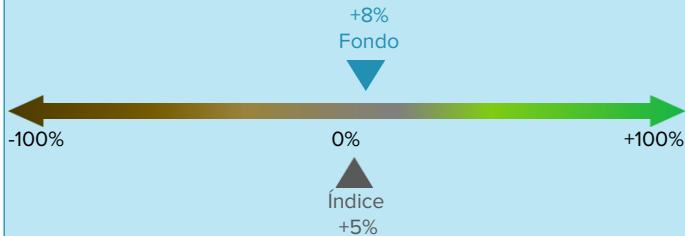
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 81%



Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 55% / índice 92%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	757	1141

Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 67% / índice 95%

Fondo

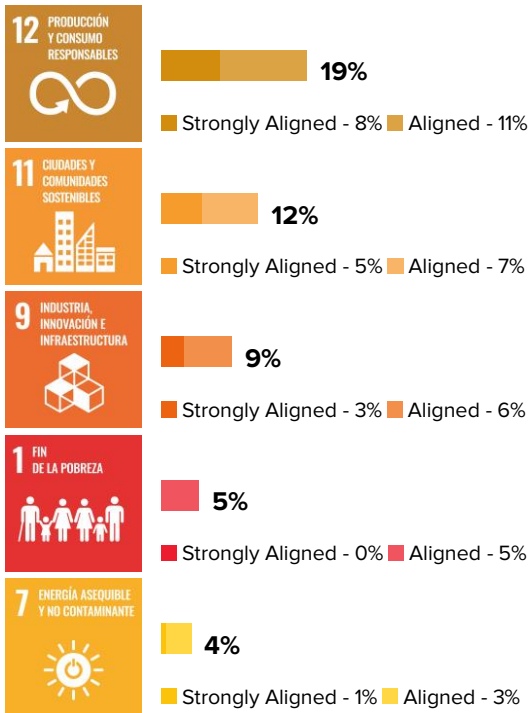


Índice

9%



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 58% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 1% % de empresas misaligned or strongly misaligned

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 sobre los ODS.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Veolia avanza rápidamente en sus objetivos GreenUp: descarbonización, ahorro de agua y descontaminación avanzada (en particular, PFAS). Su abandono del carbón es casi total en Europa, con un fuerte rendimiento económico, pero una transición difícil fuera de Europa debido a la falta de alternativas y a los precios del CO2. Se han puesto en marcha planes de biodiversidad en el 80% de los lugares sensibles y se han implantado medidas de restauración.

Controversias ESG

Accor

Accor inicia una investigación por presunta trata de seres humanos y niños. Estamos planeando una reunión con Accor para saber más sobre su política de derechos humanos, especialmente en zonas de conflicto.

Eramet

Ex directivo de Eramet condenado por fraude financiero.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

MARCH 2026

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 110.4€

Asset | 65.8 M€

SFDR 9

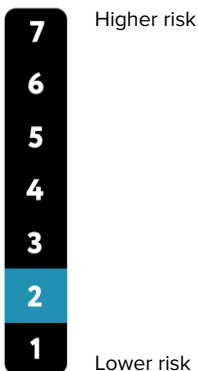
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



Emmanuel de SINEY
Fund Manager



Stanislas de BAILLIENCOURT
Fund Manager



Nicholas CAMPELLO
Credit analyst



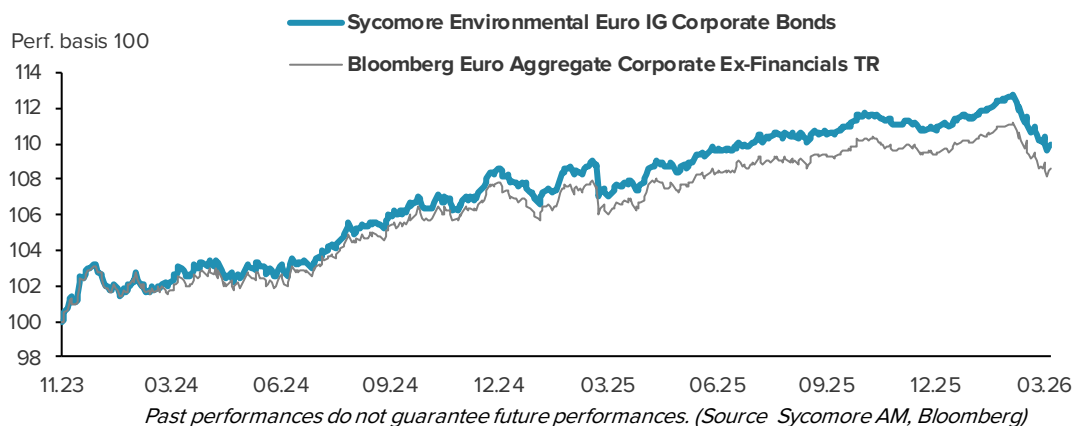
Anaïs CASSAGNES
Sustainability analyst

Investment strategy

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

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

Performance as of 31.03.2026



	Mar	2026	1 year	Inc.	Annu.	2025	2024	2023
Fund %	-2.4	-0.9	2.1	10.0	4.2	3.1	4.8	2.8
Index %	-2.3	-1.0	1.8	8.6	3.6	2.6	4.0	2.8

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.0%	2.8%	3.0%	0.8%	0.4	0.8	-2.7%	-2.7%

Fund commentary

The outbreak of the war in Iran on February 28th caused a broad correction across risk assets, including sovereign bonds, which retreated sharply. The 5-year risk premia on French and Italian debt versus Germany widened by 13 and 27 bp respectively. Spreads on BBB corporate bonds rose by around 15 bp. High-Yield bonds saw their spreads widen by 50 bp. B-rated bonds underperformed their BB counterparts. The latter now display a yield-to-worst around 5%. Central banks were unable to supply more details on their short-term decisions. The ECB's speech was perceived as rather hawkish, preventing long-term yields from easing. The market is expecting around three interest rate hikes in 2026 for the Eurozone - a rational forecast considering that 10-year inflation expectations are once again topping 2%. Although volatility is hindering appetite for risk, South Power Networks - which operates three licensed electricity distribution networks in the United Kingdom and was recently bought out by Engie - issued a 12-year bond rated A-, paying a coupon of 4.10%.



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

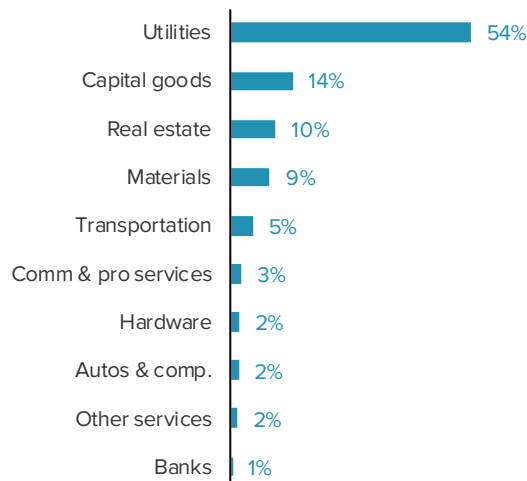
Transaction fees

None

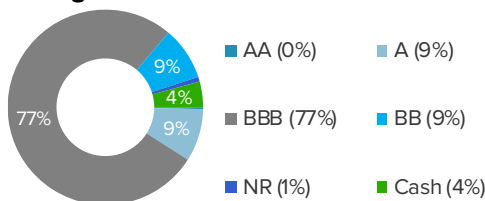
Portfolio

Exposure rate	93%
Number of bonds	94
Number of issuers	66

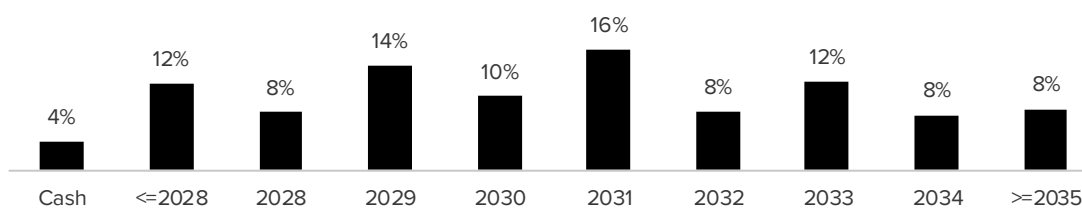
Sector breakdown



Rating breakdown



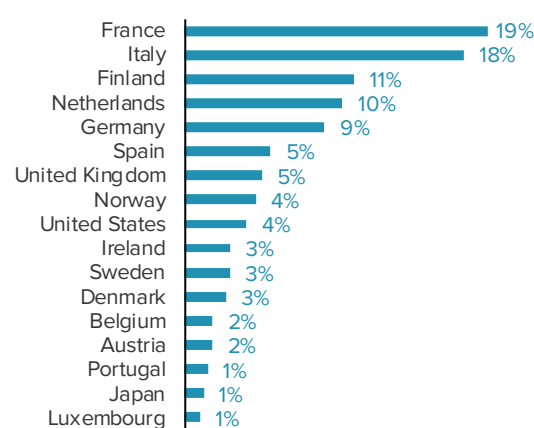
Maturity breakdown



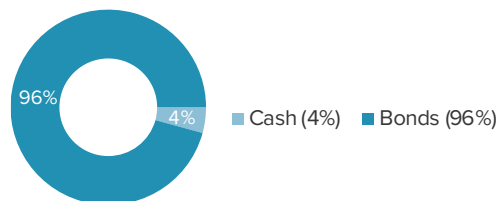
Valuation

Modified Duration	4.1
Yield to maturity**	3.8%
Average maturity	5.1 years

Country breakdown



Asset class breakdown



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

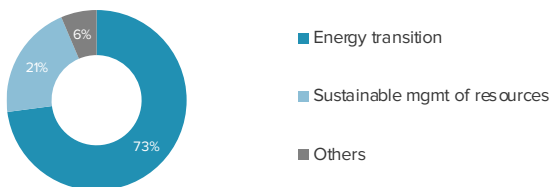
The analysis process covers 90 criteria and leads to a rating per letter. These 5 ratings are weighted based on the company's most material impacts.

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

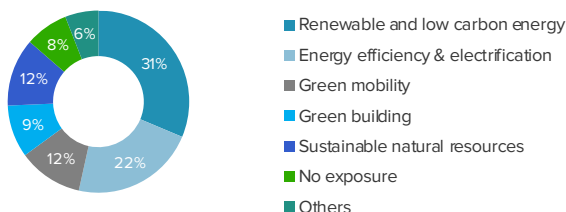
Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Terna	2.7%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Covivio	2.7%	Real Estate	3.6/5	Sustainable mgmt of resources
Statkraft	2.6%	Utilities	3.5/5	Energy transition
Iberdrola	2.4%	Utilities	4.0/5	Energy transition
Ren	2.3%	Utilities	3.5/5	Energy transition



Sustainability thematic



Environmental thematic



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

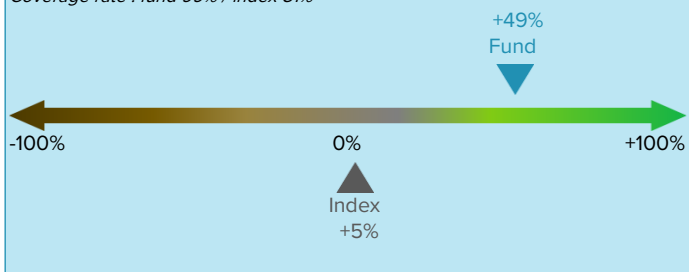
	ESG	E	S	G
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
United Utilities	4.1/5	4.4/5	3.9/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

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 99% / index 81%



Carbon intensity of sales **

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

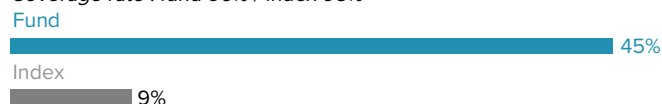
Coverage rate : fund 90% / index 92%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	862	1142

European taxonomy

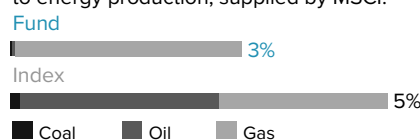
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 96% / index 95%



Fossil fuel exposure

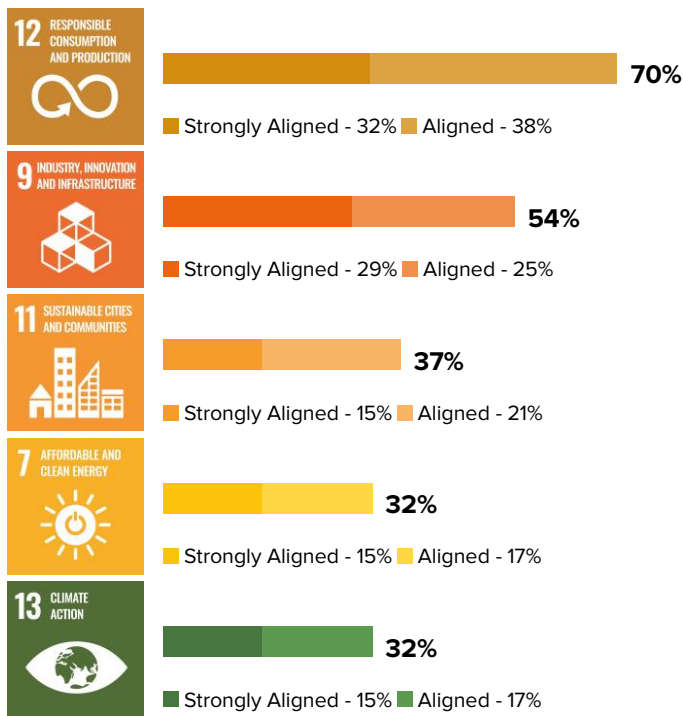
Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by MSCI.



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Target, Moody's and MSCI. Methodologies differ between issuers and between extra-financial data providers.*ESG-SPIICE 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 : 8% *% of companies with no exposure (neutral)*
Non-alignment : 20% *% of companies misaligned or strongly misaligned*

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

Veolia

Veolia is making rapid headway with its GreenUp objectives: decarbonation, water saving and advanced depollution (PFAS in particular). The company's exit from coal is almost complete in Europe, with substantial financial rewards, however, the transition is proving difficult outside of Europe owing to the lack of alternatives and the price of CO2. Biodiversity plans have been deployed across 80% of the sensitive areas and restoration initiatives have also been implemented.

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.



sycamore
am

sycomore sycoyield 2030

MARZO 2026

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 111,2€

Activos | 523,5 M€

SFDR 8

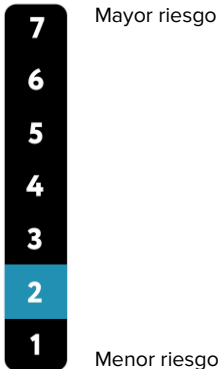
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de SINETY
Gerente



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

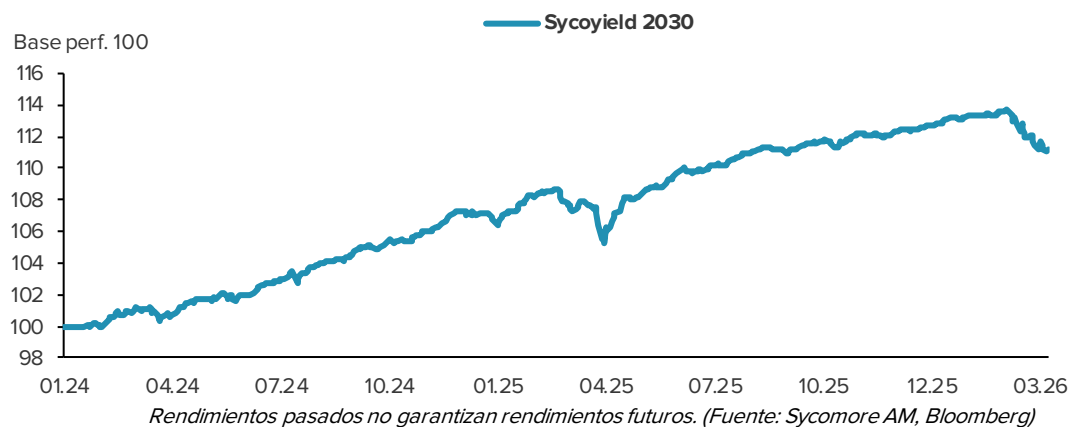


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.03.2026



	mar.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	-2,1	-1,4	3,6	11,2	5,0	5,3	7,1

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La guerra de Irán, que estalló el 28 de febrero, desencadenó una caída generalizada de los activos de riesgo, incluidos los bonos soberanos, que bajaron con fuerza. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania se han ampliado 13 pb y 27 pb respectivamente. Los diferenciales de las emisiones corporativas BBB se han estrechado en torno a 15 pb. Los diferenciales de alta rentabilidad han aumentado 50 puntos básicos. El rendimiento de las emisiones B es inferior al de las BB. En el peor de los casos, el rendimiento de las emisiones BB se sitúa en torno al 5%. Los bancos centrales no dieron detalles sobre sus decisiones a corto plazo. El discurso del BCE se consideró más bien de línea dura, lo que no contribuyó a la relajación de los rendimientos a largo plazo. El mercado espera casi tres subidas de tipos en la zona euro de aquí a 2026, una previsión racional dado que las expectativas de inflación a 10 años han vuelto a subir por encima del 2%. A pesar de que la volatilidad ha socavado el apetito por el riesgo, Stellantis ha emitido dos tramos de bonos híbridos, incluido uno a 5 años que ofrece un cupón del 6,25% con una calificación BB.



Características

Fecha de creación

31/01/2024

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400MCP8

Particip. ID - FR001400MCR4

Particip. RC - FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOLIC FP Equity

Particip. ID - SYCOLID FP

Equity

Particip. RC - SYCOLRC FP

Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Particip. ID - 0,50%

Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición 98%

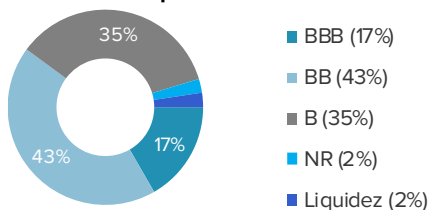
Cantidad de líneas 175

Cantidad de emisores 129

Distribución por sector



Distribución por notación



Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,3%
Loxam	2,2%
Unibail	2,0%
Banijay	2,0%
Fnac	2,0%

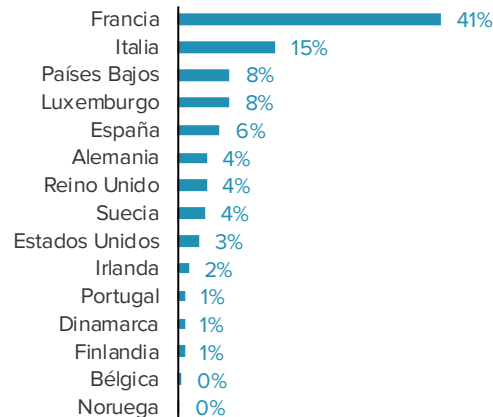
Valorización

Sensibilidad 2,7

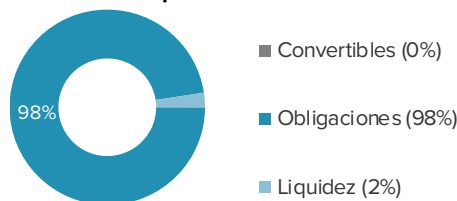
Rendimiento al vencer** 5,3%

Vencimiento medio 4,3 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Alimentación y bebidas	5,9%
Servicios com. y pro.	5,4%
Inmobiliario	4,8%
Medios de com.	6,0%
Consu. Discrecional	4,9%

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

MARZO 2026

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativa | 100,4€

Activos | 312,1 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



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

Rendimientos al 31.03.2026

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

Comentario de gestión

La guerra de Irán, que estalló el 28 de febrero, desencadenó una caída generalizada de los activos de riesgo, incluidos los bonos soberanos, que bajaron con fuerza. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania se han ampliado 13 pb y 27 pb respectivamente. Los diferenciales de las emisiones corporativas BBB se han estrechado en torno a 15 pb. Los diferenciales de alta rentabilidad han aumentado 50 puntos básicos. El rendimiento de las emisiones B es inferior al de las BB. En el peor de los casos, el rendimiento de las emisiones BB se sitúa en torno al 5%. Los bancos centrales no dieron detalles sobre sus decisiones a corto plazo. El discurso del BCE se consideró más bien de línea dura, lo que no contribuyó a la relajación de los rendimientos a largo plazo. El mercado espera casi tres subidas de tipos en la zona euro de aquí a 2026, una previsión racional dado que las expectativas de inflación a 10 años han vuelto a subir por encima del 2%. A pesar de la volatilidad que mina el apetito por el riesgo, la sociedad de inversión HLD -calificada BBB+- ha emitido un nuevo bono con vencimiento en 2032 y un cupón del 4,25%, un nivel atractivo en nuestra opinión.

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

10/07/2025

Códigos ISIN

Particip. IC - FR0014010IF5

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYC32IC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

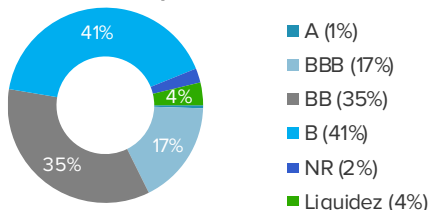
Cartera

Índice de exposición	96%
Cantidad de líneas	139
Cantidad de emisores	118

Distribución por sector



Distribución por notación



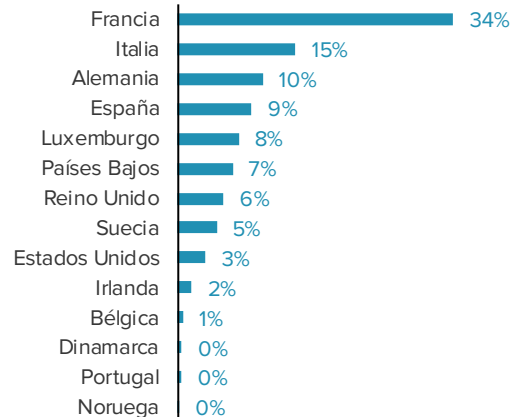
Principales emisores

Lutech	2,3%
Telefonica	2,1%
Infopro	2,0%
Altarea	1,9%
Accorinvest Group	1,9%

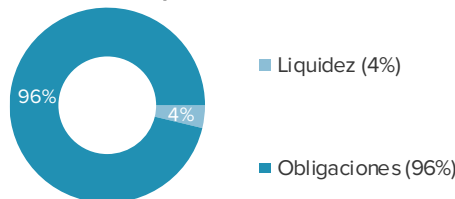
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Software	6,2%
Telecomunicaciones	5,3%
Medios de com.	6,8%
Inmobiliario	4,9%
Servicios al consum.	6,0%

YTM

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