

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Mayo 2026



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

MAYO 2026

Particip. |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 691,5€

Activos | 1,156 BI €

SFDR 8

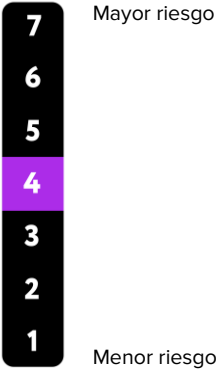
Inversiones sostenibles

% 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



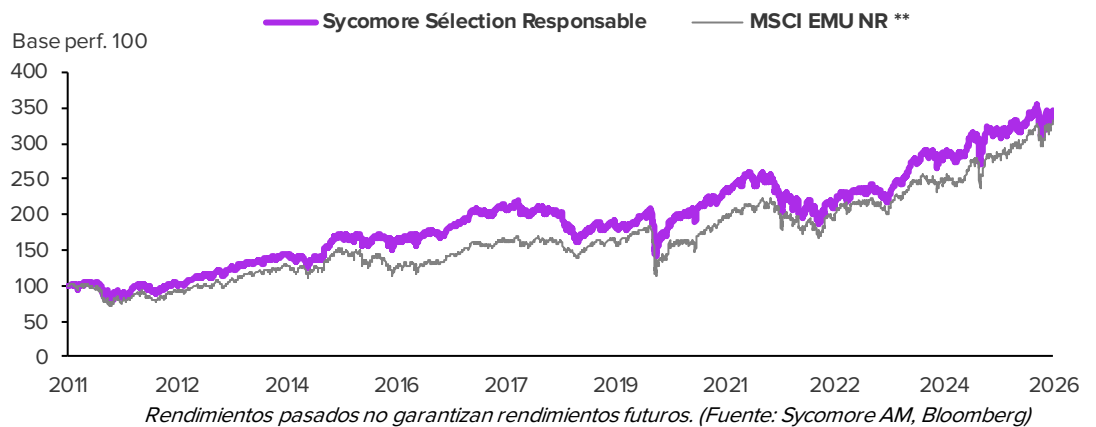
Francia

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 29.05.2026



**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).

	may. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	3,86	4,76	8,50	49,94	45,11	245,75	8,42	16,71	14,11	19,42	-18,45
Índice %	4,13	7,94	17,52	57,08	63,77	231,81	8,13	24,25	9,26	18,55	-12,30

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Tras verse impulsados por los buenos resultados del primer trimestre, los mercados de renta variable de la zona euro fluctuaron al conocerse un posible acuerdo con Irán para poner fin al conflicto. Los valores cíclicos volvieron a obtener mejores resultados, en particular los impulsados por la oleada de inversiones en centros de datos (electrificación, semiconductores, fotónica), mientras que los valores más defensivos (servicios públicos, bienes de consumo básico, inmobiliarios) se rezagaron. Los valores de la cartera Prysmian, ASML, Infineon, STM y Nokia fueron algunos de los que más subieron durante el mes. El conglomerado Merck Kgaa también registró fuertes ganancias tras registrar un crecimiento mejor de lo esperado en sus negocios de Ciencias de la Vida y Electrónica a principios de año. Entre las principales operaciones de cartera del mes, Santander, STM y Nokia se vieron impulsadas, mientras que ASMi, Siemens Energy e Infineon tomaron beneficios.

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.

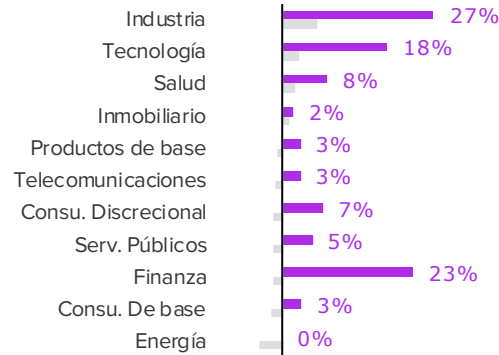
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	51%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	102,9 Mds €

Exposición sectorial

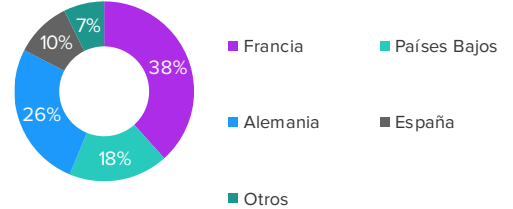


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU NR **

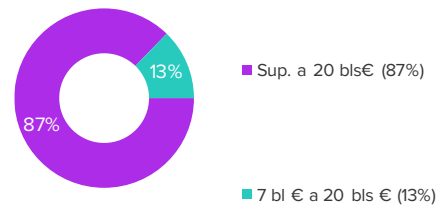
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,2x	15,4x
Crecimiento ganancial 2026	13,1%	12,6%
Ratio P/BV 2026	2,2x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,5%	13,5%
Rendimiento 2026	2,9%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,4/5
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	9,7%	4,3/5	+12%	27%
Santander	5,5%	3,3/5	0%	34%
Allianz	4,1%	3,7/5	+0%	36%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Schneider	3,6%	4,2/5	+11%	35%
Bnp Paribas	3,5%	3,7/5	+0%	17%
Sap	3,4%	3,8/5	+1%	33%
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%	43%
Airbus Group	2,6%	3,2/5	-23%	6%
Unicredito Italiano	2,6%	3,2/5	+7%	6%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	9,8%	1,22%
Unicredito Italiano	3,0%	0,36%
Sap	3,7%	0,31%
Negativos		
Siemens Energy	2,6%	-0,25%
Munich Re	1,8%	-0,21%
Engie	1,8%	-0,11%

Movimientos

Compras

Novo Nordisk

Refuerzos

Santander
Iberdrola
Eon

Ventas

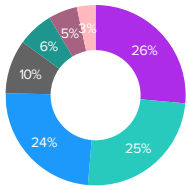
Alivios

Asmi
Siemens Energy
Infineon

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión de inversión 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
- Transformación SPICE
- Liderazgo SPICE
- Acceso e inclusión
- Nutrición y bienestar

Calificación ESG

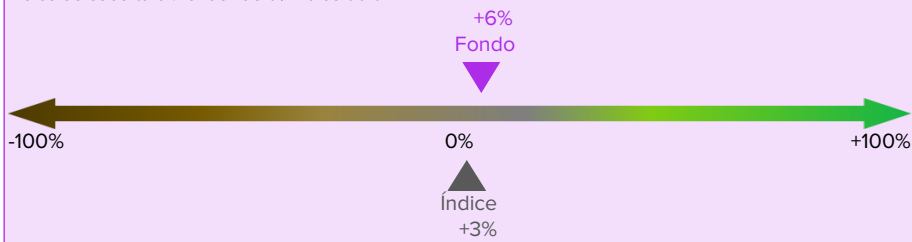
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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**

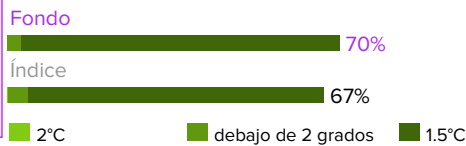
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	963	1075

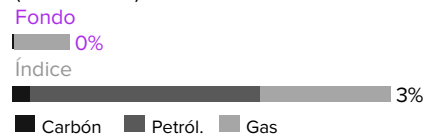
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

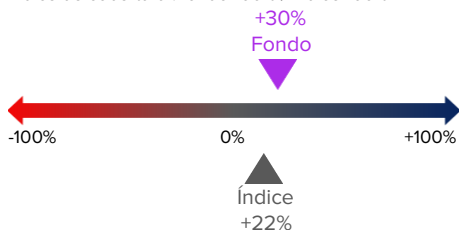


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

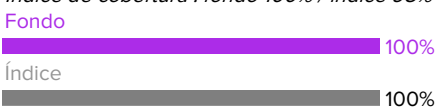
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

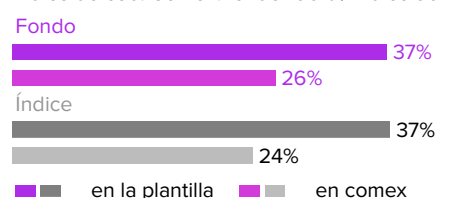


Igualdad profesional ♀/♂

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

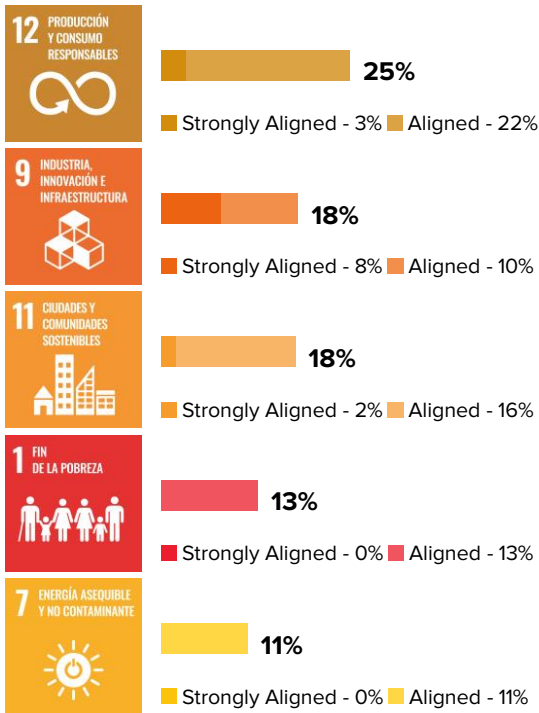
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

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





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 60% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 7% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

L'Oréal

Intercambiamos puntos de vista con L'Oréal sobre los avances del programa estratégico L'Oréal for the Future y, en particular, sobre los temas de la trayectoria climática (validada por SBTi), el bioabastecimiento y la circularidad de los envases. Se planteó la ausencia de un pilar estructurado de derechos humanos, y el Grupo trató de tranquilizar sobre los riesgos vinculados a Oriente Medio, los derechos de aduana estadounidenses y los litigios relativos a los alisadores capilares.

Thalès

En el marco de un compromiso de colaboración, preguntamos a Thales sobre su diligencia debida en materia de derechos humanos en las exportaciones. A pesar de la existencia de un marco, la información sigue siendo general y poco operativa, con pocos indicadores concretos. Los inversores piden más transparencia, sobre todo en materia de criterios, gobernanza y ejemplos prácticos. Una nueva fase de compromiso pretende alinear a Thales con las mejores prácticas observadas entre sus homólogos.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

17 / 17 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

sélección midcap

MAYO 2026

Particip. |

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 122,3€

Activos | 152,2 M€

SFDR 8

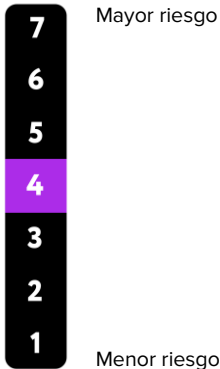
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

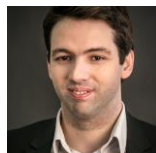
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

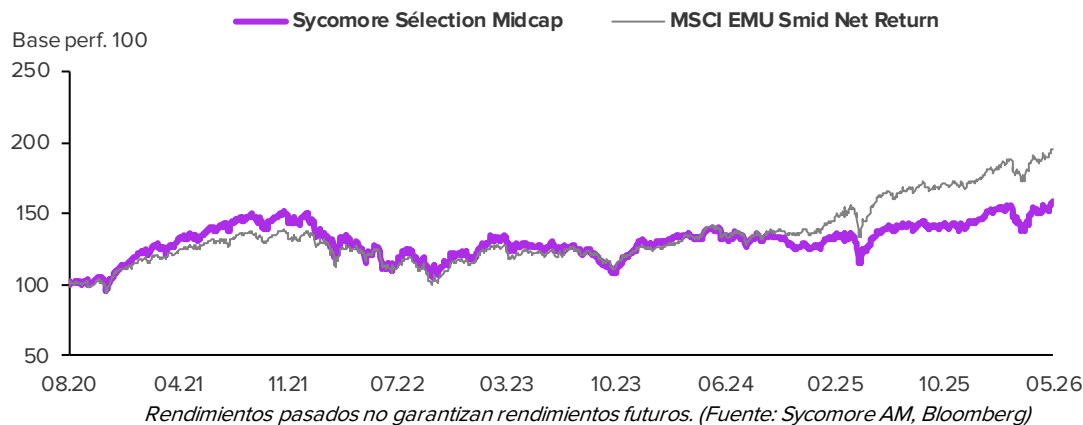
Francia

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 29.05.2026



	may. 2026	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	4,60	7,35	14,20	28,10	15,67	58,28	8,24	16,40	-3,19	10,29	-20,48
Índice %	3,94	10,74	19,03	63,57	51,64	95,27	12,22	28,71	7,93	10,81	-16,00

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	-3,8%	16,3%	15,1%	5,1%	0,4	-0,8	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

La subida de los tipos de interés soberanos europeos y las posibles presiones inflacionistas no parecen inquietar a los mercados de renta variable, que siguen subiendo ante la perspectiva de un acuerdo de paz duradero entre Estados Unidos e Irán. Jenoptik fue una de las empresas más rentables, gracias a sus sólidos resultados y, sobre todo, a una excepcional entrada de pedidos de 357 millones de euros, un 74% más. Brembo también registró un primer trimestre por encima de las expectativas, revisó al alza su objetivo de crecimiento anual de las ventas hasta el +3% y anunció el inicio de la producción en serie de su solución de frenado de última generación Sensify. En el lado de los detractores, Trigano, a pesar de un primer semestre sólido, se muestra algo más cauto sobre las perspectivas, con un descenso de las matriculaciones en abril y una demanda generalmente más débil por parte de los distribuidores.



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.

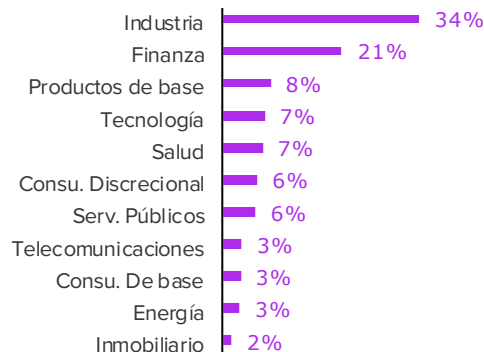
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	14%
Cantidad de sociedades de cartera	69
Peso de las primeras 20 líneas	45%
Capi. bursátil mediana	6,1 Mds €

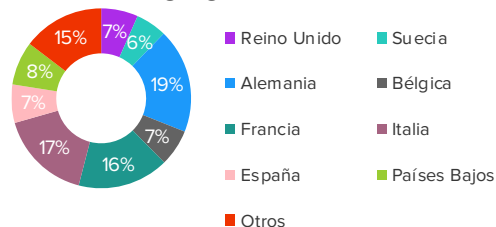
Exposición sectorial



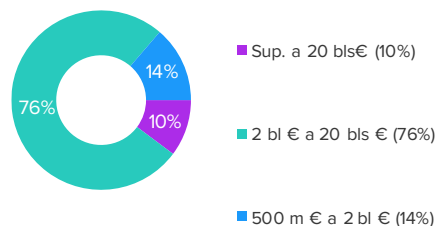
Valorización

P/E ratio 2026	14,6x	13,5x
Crecimiento ganancial 2026	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2026	1,9x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	13,1%	11,4%
Rendimiento 2026	3,2%	3,7%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,8%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,2%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	3,1%	3,6/5	+4%	27%
Virbac	2,9%	3,8/5	-12%	6%
Ssab	2,5%	3,6/5	+16%	25%
Jenoptik	2,5%	3,2/5	+13%	36%
Tryg	2,3%	3,6/5	-7%	0%
Veolia	2,1%	3,9/5	+47%	38%
Knorr-Brense	2,1%	3,8/5	+33%	70%
Bcp	2,0%	3,2/5	0%	28%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Cenergy Holdings	2,7%	0,65%
R&S Group Holding	1,7%	0,46%
Prysmian	1,4%	0,40%
Negativos		
Fincantieri	0,9%	-0,22%
Csg	1,0%	-0,21%
Nemetschek	0,6%	-0,05%

Movimientos

Compras

Bilfinger

Moncler

Refuerzos

Atalaya Mining

Munters

Virbac

Ventas

Technogym

Csg B.V.

Bechtle

Alivios

Trigano

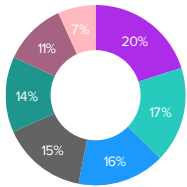
Ipsen

San Lorenzo

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
- Salud y seguridad
- Gest. sostenible de los recursos
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Otros

Calificación ESG

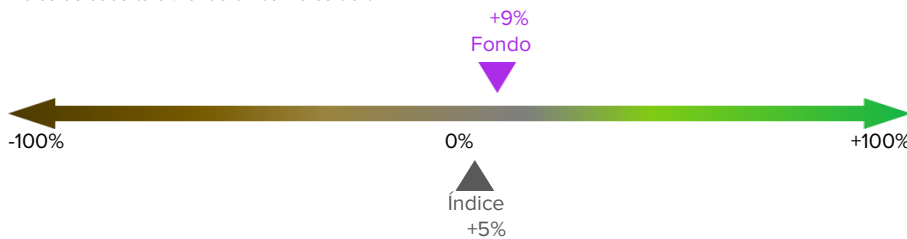
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

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 98% / índice 100%



Intensidad de carbono de las ventas**

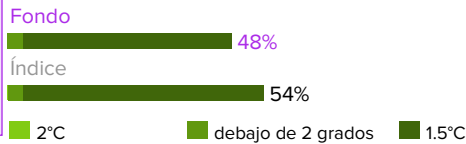
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	1194	1386

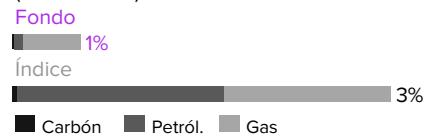
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

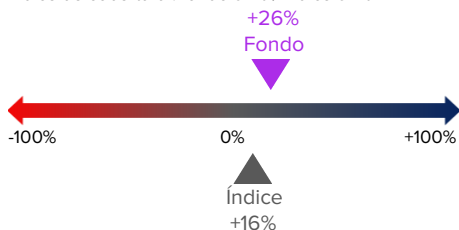


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 94%

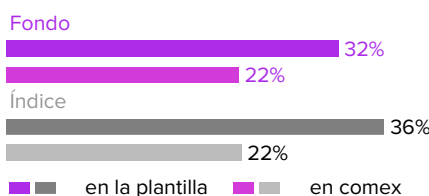


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 91% / índice 97%

Índice de cob. Comex: fondo 93% / 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 91% / índice 96%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 55% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 20% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Elis

Como parte del Foro ODDO ESG, hablamos con Elis sobre sus prioridades ESG. La empresa presentó el cierre de sus objetivos para 2025 y nuevas metas para 2030, así como su trabajo sobre el mix energético y el alcance 4. Las conversaciones también se centraron en el capital humano, con un compromiso confirmado (uso limitado de contratos a corto plazo, énfasis en la formación y la retención), pero con progresos por hacer en el seguimiento de la formación.

Virbac

Como parte del Club SMID, hablamos con Virbac sobre sus prácticas de gobierno. La empresa ha progresado en materia de remuneración, pero aún debe mejorar en transparencia. La conversación también versó sobre la composición del Consejo, la separación de los votos sobre la aprobación de la gestión y las cuentas, y los avances del plan de transición, especialmente en lo que respecta al ámbito 3.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

19 / 21 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 206,8€

Activos | 217,6 ME

SFDR 9

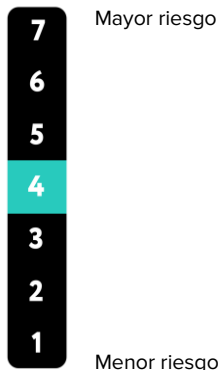
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

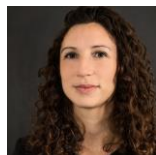


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

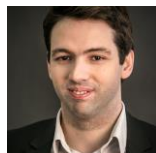
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire ABADIE
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Clémence BOURCET
Analista de sostenibilidad



Erwan CREHALET
Analista de sostenibilidad



Francia



Francia



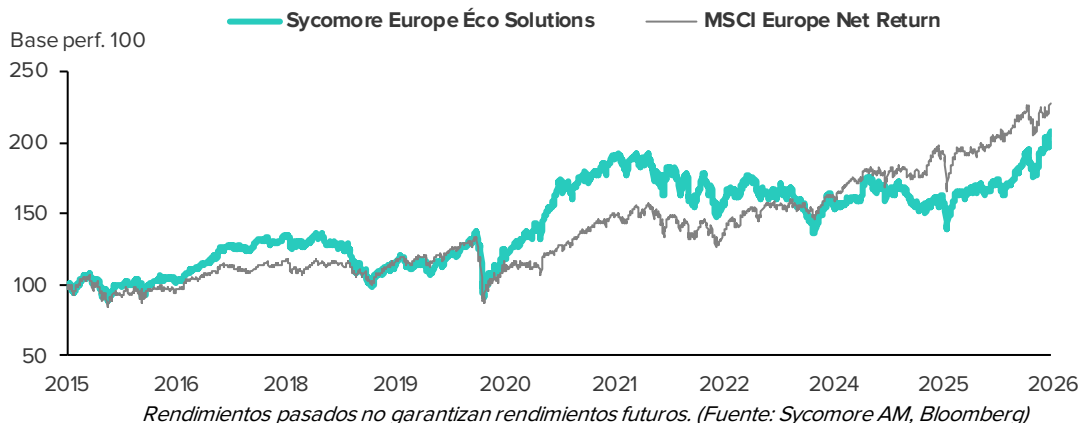
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 29.05.2026



	may. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	5,10	18,76	25,87	28,91	16,00	106,76	6,99	12,82	-5,70	1,57	-15,88
Índice %	3,16	7,50	16,70	48,76	61,17	127,05	7,93	19,39	8,59	15,83	-9,49

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,1	-5,4%	15,7%	12,4%	8,3%	0,4	-0,6	-21,3%	-16,3%
Creación	0,9	0,9	0,0%	16,6%	15,9%	8,0%	0,4	-0,1	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Los mercados prolongan el rebote iniciado en abril, alentados por las expectativas de una desescalada en el conflicto iraní, pese a la persistencia de las tensiones. Este impulso se ve respaldado por una sólida temporada de resultados y la aceleración de la inversión en inteligencia artificial. En este contexto, los índices vuelven a subir y el fondo mantiene una buena dinámica, con una considerable ventaja sobre su índice de referencia desde principios de año. La sobreponderación del fondo en servicios públicos e industriales está resultando perjudicial, pero se está compensando con la selección de valores dentro de estos segmentos. La carrera por los electrones en los centros de datos sigue apoyando a proveedores de soluciones energéticas como First Solar, EDP Renovaveis y Ceres. Infineon ha elevado sus objetivos, impulsada por la demanda de semiconductores de potencia, mientras que Prismsian ha confirmado la aceleración de su exposición a las redes ópticas, apoyada por el apetito de los operadores de centros de datos por los contratos plurianuales para asegurarse aumentos de la capacidad de producción. Por el contrario, el segmento de consumo (Danone, Axfod, Novonesis) sigue sufriendo. Reiteramos nuestra confianza en la infraestructura y la soberanía de la IA.

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.

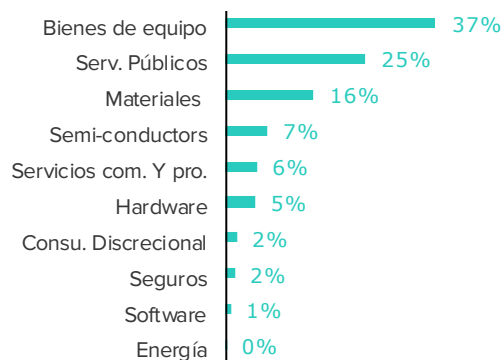
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	14%
Cantidad de sociedades de cartera	49
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	18,5 Mds €

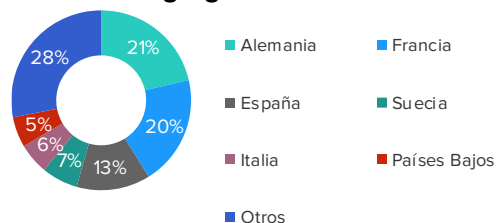
Exposición sectorial



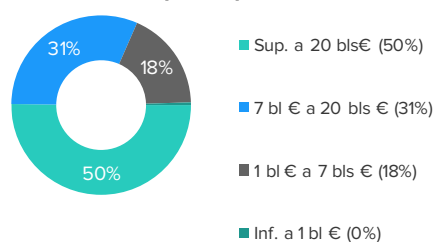
Valorización

P/E ratio 12M	19,6x	14,6x
Crecimiento ganancial 12M	15,8%	12,3%
P/BV ratio 12M	2,5x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	15,3%
Rendimiento 12M	2,1%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Asml	5,3%	4,3/5	+12%
Infineon	4,9%	3,9/5	+17%
Prysmian	4,4%	3,8/5	+31%
Veolia	4,4%	3,9/5	+47%
Schneider	4,2%	4,2/5	+11%
Elia	3,8%	3,8/5	+43%
Eon	3,7%	3,2/5	+25%
Iberdrola	3,6%	4,0/5	+54%
Edp Renovaveis	3,5%	4,1/5	+93%
Siemens	2,7%	3,5/5	+15%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Prysmian	4,5%	0,64%
First Solar	1,4%	0,62%
Aurubis	2,2%	0,36%
Negativos		
Munich Re	1,6%	-0,20%
Elia	3,9%	-0,19%
Eon	3,8%	-0,15%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Symrise
Veolia
Edp Renovaveis

Ventas

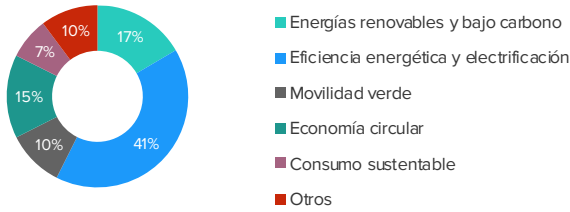
Alivios

Antofagasta
Infineon
Asml

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



Temas ambientales



Calificación ESG

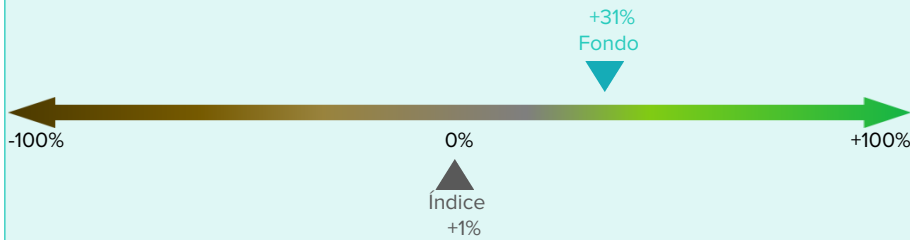
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,3/5
Medioambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

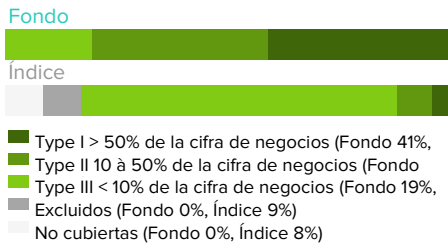
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son 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](https://label.greenfin.org), 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.

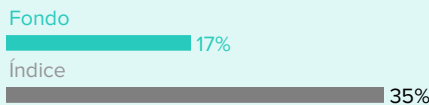
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	541	578

Reducción de emisiones de carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

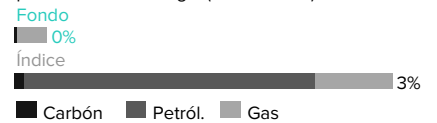
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
Acción alineada	29%	5%

Exposición fósil

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

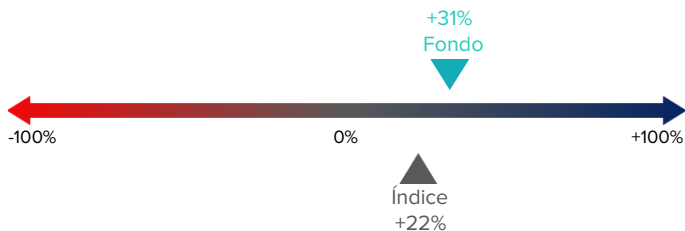


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

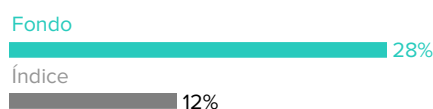
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

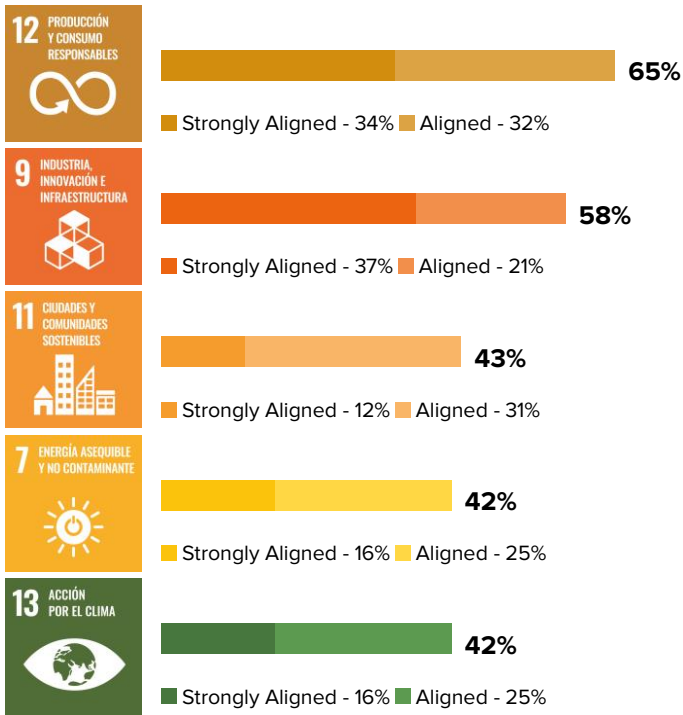
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 25% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 9% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Saint-Gobain

En el Foro de Sostenibilidad de Oddo BHF, continuamos nuestro diálogo con Saint-Gobain, en particular sobre cuestiones climáticas y de biodiversidad. La empresa destacó su posicionamiento en materia de eficiencia energética y resiliencia de los edificios, pero nosotros mantenemos nuestro compromiso con el alcance 3, la adopción de la TNFD y el indicador de circularidad.

Spie

En el Foro de Sostenibilidad de Oddo BHF, proseguimos nuestras conversaciones con SPIE, en particular sobre la electrificación de su flota, las prácticas de subcontratación y la salud y la seguridad. En materia de salud y seguridad, reiteramos nuestro compromiso de suspender la prima del CEO en caso de accidente mortal.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

15 / 15 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 231,6€

Activos | 496,2 M€

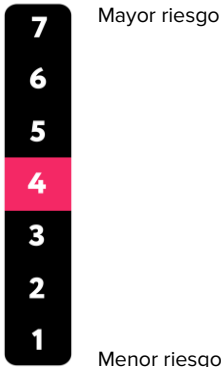
SFDR 9

Inversiones sostenibles

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

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



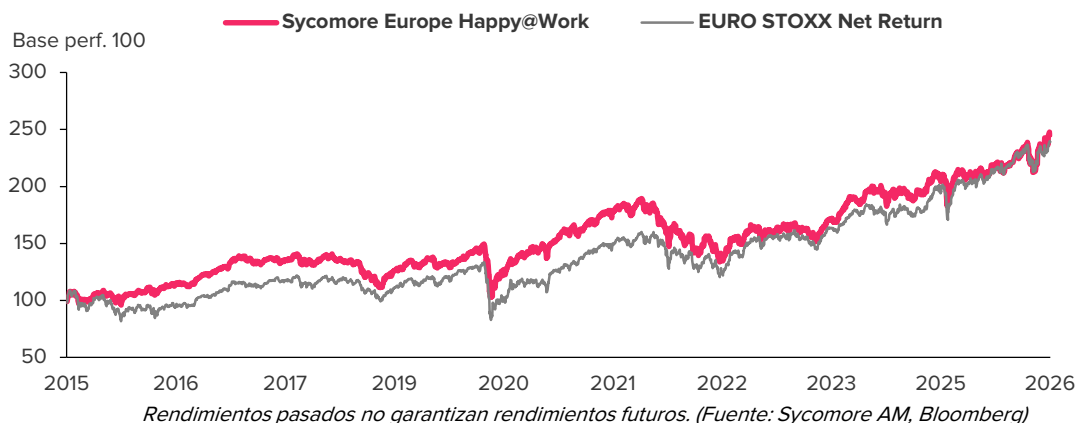
Bélgica

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 29.05.2026



	may. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	4,55	10,47	15,49	53,01	41,56	145,43	8,58	14,84	12,51	15,10	-19,03
Índice %	3,90	7,78	17,34	56,85	63,53	139,08	8,32	24,25	9,26	18,55	-12,30

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes de mayo se caracterizó por un fuerte repunte de los mercados de renta variable, con los índices europeos subiendo alrededor de un 5%, impulsados en gran medida por el continuo impulso de las empresas relacionadas con la IA y su ecosistema más amplio. En este entorno, el fondo obtuvo una sólida rentabilidad superior a la de su índice de referencia. Tanto la asignación de activos como la selección de valores contribuyeron positivamente, siendo la selección de valores el principal motor. A nivel sectorial, los efectos de la asignación fueron notablemente positivos, impulsados por las posiciones sobreponderadas en Tecnología de la Información. Sin embargo, la mayor parte de la rentabilidad superior provino de la selección de valores, en particular en los sectores industrial y tecnológico, donde el fondo se benefició de una fuerte rentabilidad específica de los valores. Entre los principales contribuyentes, destacaron Prysmian, Infineon, Siemens y Nokia, junto con una exposición selectiva a infraestructuras energéticas y servicios públicos.

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.

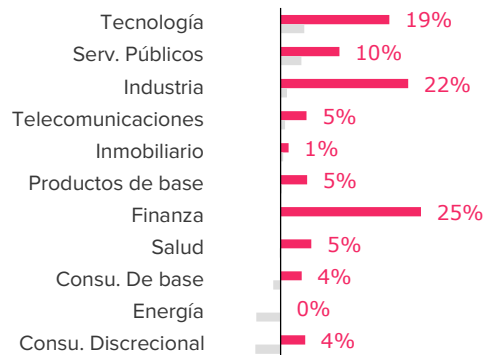
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

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	105,6 Mds €

Exposición sectorial

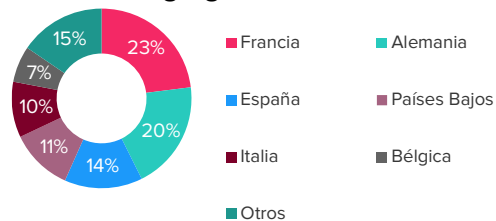


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

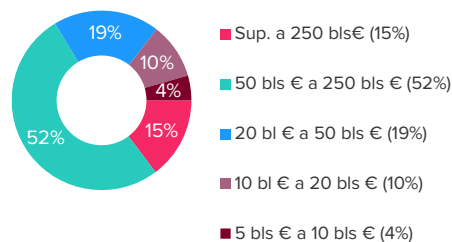
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	17,8x	15,4x
Crecimiento ganancial 2026	13,1%	12,3%
Ratio P/BV 2026	2,7x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	13,4%
Rendimiento 2026	2,8%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,7/5	3,4/5
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	3,4/5

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	9,6%	1,22%
Prysmian	4,9%	0,72%
Infineon	1,9%	0,70%
Negativos		
Siemens Energy	4,0%	-0,36%
Munich Re	0,9%	-0,11%
Engie	1,8%	-0,10%

Movimientos

Compras

Orange

Refuerzos

Saint Gobain

L'Oreal

Santander

Ventas

Alivios

Prysmian

Nvidia

Asml



Calificación ESG

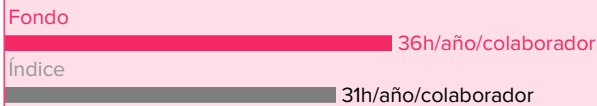
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis 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

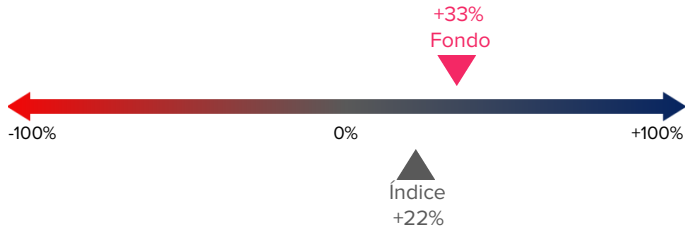
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

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

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

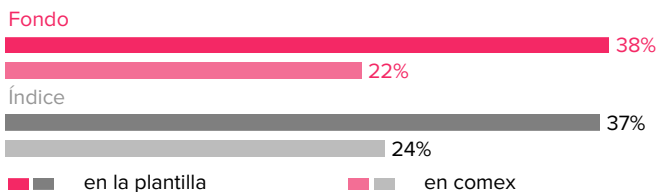


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 77% / índice 65%



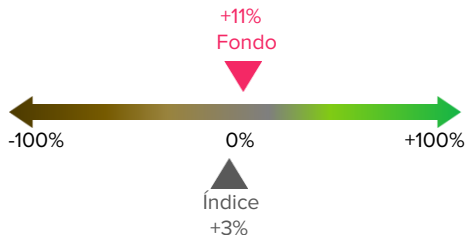
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

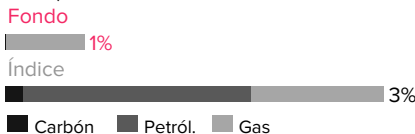
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

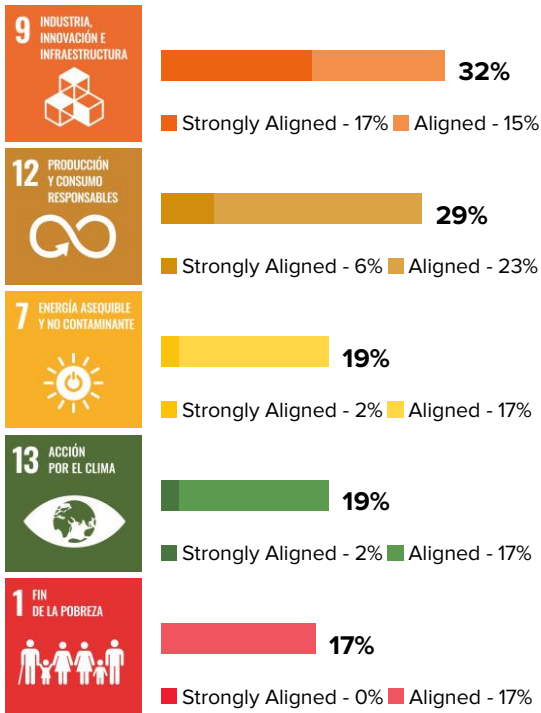
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	776	1099



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 51% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 5% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

L'Oréal

Intercambiamos puntos de vista con L'Oréal sobre los avances del programa estratégico L'Oréal for the Future y, en particular, sobre los temas de la trayectoria climática (validada por SBTi), el bioabastecimiento y la circularidad de los envases. Se planteó la ausencia de un pilar estructurado de derechos humanos, y el Grupo trató de tranquilizar sobre los riesgos vinculados a Oriente Medio, los derechos de aduana de EE.UU. y los litigios relativos a los alisadores capilares.

Controversias ESG

Allianz

Tras el accidente del vuelo 2976 de UPS en noviembre de 2025 (15 muertos), el 6 de mayo de 2026 se presentaron 15 demandas coordinadas ante el Tribunal de Circuito de Jefferson. Entre los demandados se encuentran varias filiales de Allianz, acusadas de negarse a negociar durante las conversaciones previas al acuerdo. La investigación de la NTSB sigue en curso y Allianz declinó hacer comentarios.

Saint-Gobain

En el Foro de Sostenibilidad de Oddo BHF, continuamos nuestro diálogo con Saint-Gobain, en particular sobre cuestiones climáticas y de biodiversidad. La empresa destacó su posicionamiento en materia de eficiencia energética y resiliencia de los edificios, pero nosotros mantenemos nuestro compromiso con el alcance 3, la adopción de la TNFD y el indicador de circularidad.

LVMH

Según Global Witness, el grupo Nuti Ivo (filial de LVMH) importó 2.710 toneladas de cuero paraguayo vinculado a la deforestación de 110.000 hectáreas en el Gran Chaco, afectando a tierras indígenas. Según la misma fuente, el director general de LVMH está presionando para que se exima al cuero de la normativa EUDR. La empresa niega haber presionado en contra de esta normativa. Hemos cubierto y seguiremos cubriendo este tema como parte de nuestro compromiso con la biodiversidad.

Votos

15 / 15 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore social impact

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 614,7€

Activos | 133,3 M€

SFDR 9

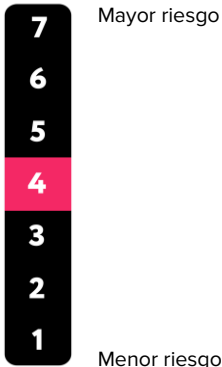
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

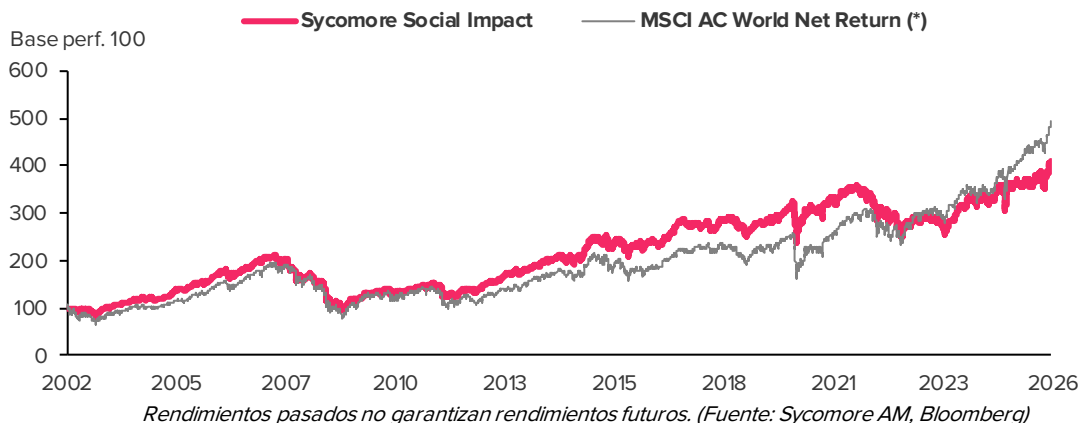
Francia

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 29.05.2026



	may. 2026	12,52	14,51	41,98	18,30	309,83	6,07	11,08	14,66	5,35	-20,73
Fondo %	4,96										
Índice %	5,71	12,87	26,73	66,84	73,95	394,08	6,90	26,21	9,26	18,55	-12,30

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes de mayo se caracterizó por un fuerte repunte de los mercados de renta variable, con una subida de los índices mundiales en torno al 5%, impulsada en gran medida por la continua fortaleza de los valores relacionados con la IA y su ecosistema más amplio. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad relativa prácticamente plana, ligeramente inferior a la de su índice de referencia. A nivel sectorial, los efectos de la asignación fueron positivos, especialmente a través de posiciones sobreponderadas en Tecnología de la Información. En cuanto a las contribuciones individuales, nombres como SK Hynix y Eli Lilly contribuyeron positivamente, al igual que la exposición selectiva a plataformas digitales y de telecomunicaciones, como Nokia y Baidu. En el lado negativo, el rendimiento se vio afectado por varios valores de crecimiento de gran capitalización, especialmente Nvidia, Broadcom y Microsoft. En general, el mes se caracterizó por el fuerte impulso de un reducido grupo de nombres impulsados por la IA, y la dispersión de la rentabilidad se debió en gran medida a movimientos específicos de los valores más que a la asignación sectorial.

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

24/06/2002

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.

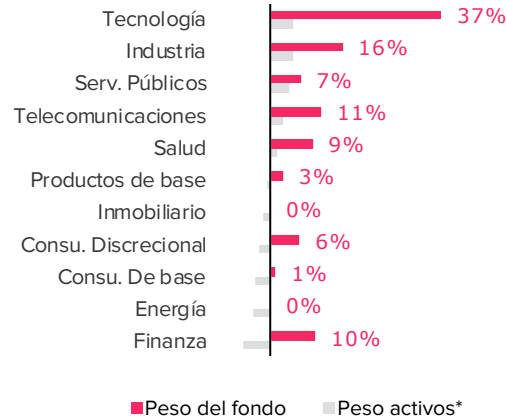
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	20%
Cantidad de sociedades de cartera	58
Peso de las primeras 20 líneas	52%
Capi. bursátil mediana	155,5 Mds €

Exposición sectorial

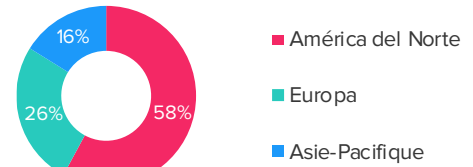


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

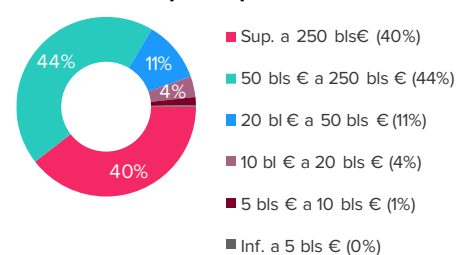
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	2,8/5
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	6,8%	3,6/5	25%
Broadcom	4,5%	3,2/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	3,6%	3,1/5	13%
Taiwan Semi.	3,0%	3,5/5	20%
Republic Services	2,6%	3,4/5	40%
Asml	2,5%	4,3/5	27%
Analog Devices	2,3%	3,4/5	33%
Alphabet	2,2%	3,1/5	33%
Visa	2,2%	3,7/5	41%
Hynix	2,2%	3,7/5	24%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Hynix	2,0%	1,13%
Nvidia	8,6%	0,65%
Naura Technology-A	2,8%	0,52%
Negativos		
Nextera Energy	1,9%	-0,22%
Eaton	2,0%	-0,17%
Jpmorgan Chase & Co	4,0%	-0,16%

Movimientos

Compras

Applied Materials
Renesas Electronics
Prysmian

Refuerzos

Astrazeneca
Alphabet
Jpmorgan Chase & Co

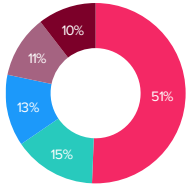
Ventas

Alivios

Nvidia
Naura Technology-A
Eli Lilly



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

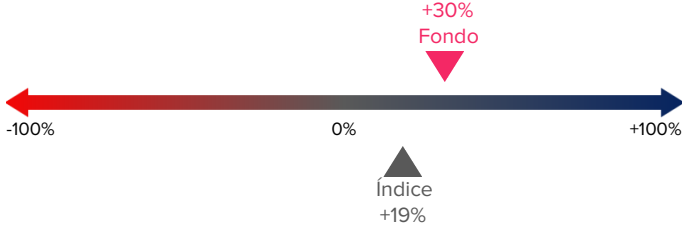
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 72%



Mejores notas Happy@Work

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

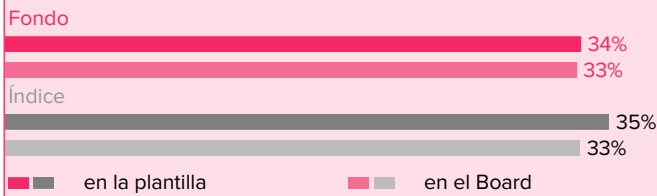
	Calif. H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Asml	4,5/5
Visa	4,5/5
Hynix	4,5/5

Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y en sus consejos de administración.

Índice de cob. plantilla : fondo 95% / índice 94%

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



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 98% / 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 94% / índice 56%

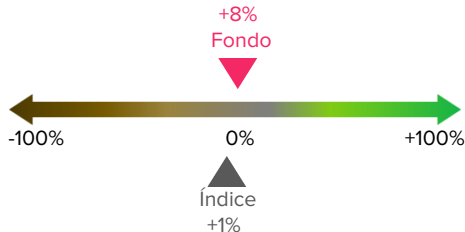


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

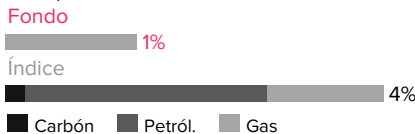
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son 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 69%



Exposición fósil

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



■ 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 98% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	690	889

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 : 54% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 11% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

L'Oréal

Intercambiamos puntos de vista con L'Oréal sobre los avances del programa estratégico L'Oréal for the Future y, en particular, sobre los temas de la trayectoria climática (validada por SBTi), el bioabastecimiento y la circularidad de los envases. Se planteó la ausencia de un pilar estructurado de derechos humanos, y el Grupo trató de tranquilizar sobre los riesgos vinculados a Oriente Medio, los derechos de aduana de EE.UU. y los litigios relativos a los alisadores capilares.

Naura Technology

En el marco del diálogo previo a la Junta General de Accionistas, preguntamos a Naura Technologies sobre su gobernanza y la aplicación de su estrategia medioambiental. Estas preguntas se centraron en particular en la alineación de sus filiales con esta estrategia, su integración en el modelo de negocio, y la existencia de objetivos e indicadores climáticos, en particular para el alcance 3. También preguntamos al Grupo sobre la integración de los criterios ASG en la remuneración de los directivos.

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

MAYO 2026

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 290,1€

Activos | 785,5 M€

SFDR 9

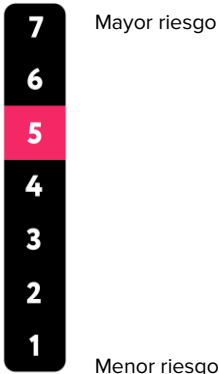
Inversiones sostenibles

% 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

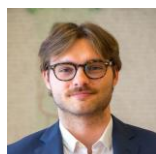
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analista



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

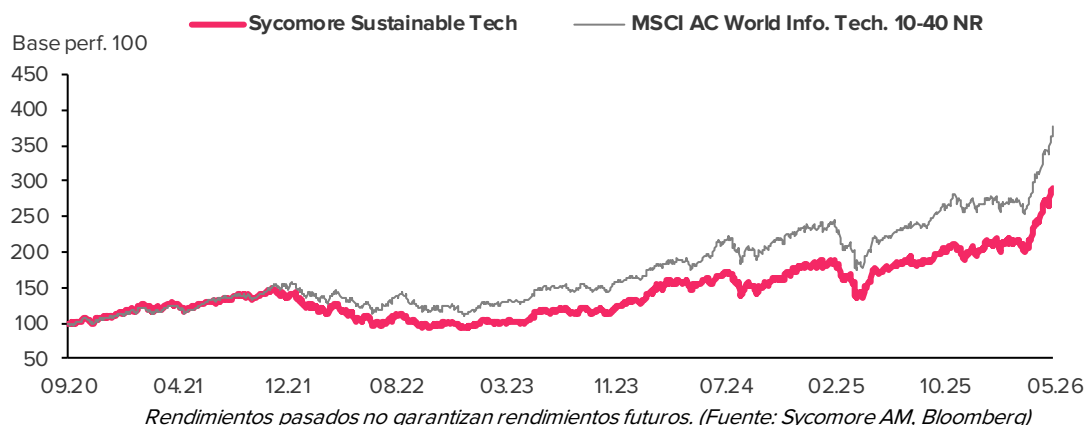
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 29.05.2026



	may. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	18,61	42,25	68,58	151,09	135,80	190,13	20,47	14,30	34,25	42,80	-33,87
Índice %	21,25	41,05	73,90	155,58	214,43	275,39	26,02	14,76	40,68	46,21	-26,73

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-0,2%	22,7%	21,1%	8,4%	1,5	-0,1	-28,6%	-28,6%
Creación	0,9	1,0	-3,6%	22,6%	21,6%	8,3%	0,8	-0,7	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

Mayo fue otro mes fuerte para el sector tecnológico, con sólidas rentabilidades de dos dígitos. Los semiconductores, sobre todo los relacionados con la memoria y la inteligencia artificial, lideraron los resultados. El software continuó rezagado en general, aunque el software de infraestructura fue un área de notable fortaleza, respaldada por unos sólidos resultados de beneficios y, en muchos casos, una reaceleración del crecimiento de los ingresos. El software de infraestructuras superó al software de aplicaciones en más de un 25% sólo durante el mes. En nuestro fondo, obtuvimos un rendimiento inferior al índice de referencia en mayo, debido principalmente a nuestras posiciones infrponderadas en Micron, AMD e Intel. Nuestras mayores contribuciones fueron Datadog, Nebius y ASML. De cara al futuro, esperamos que continúe la fortaleza de las empresas con revisiones de beneficios positivas, respaldadas por la inflexión en curso en la monetización de la IA.

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

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.

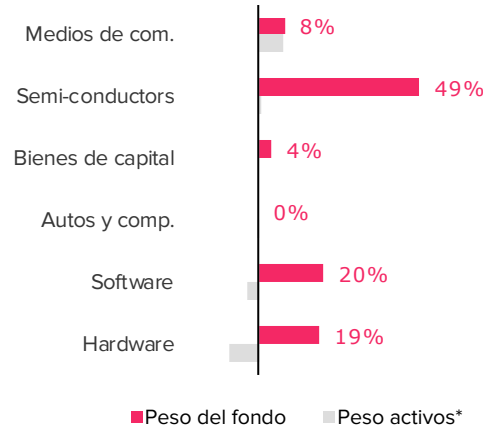
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	37%
Cantidad de sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	76%
Capi. bursátil mediana	157,1 Mds €

Exposición sectorial

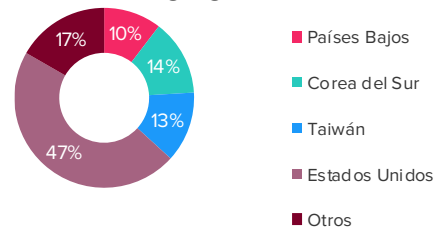


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

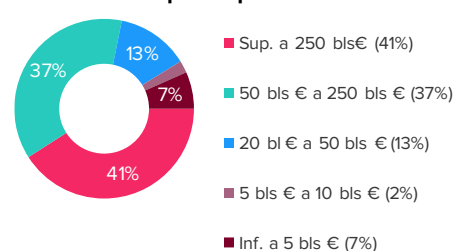
Valorización

Crecimiento de las ventas 24M	33,9%	28,8%
P/E ratio 24M	29,1x	27,5x
Crecimiento ganancial 24M	40,5%	35,3%
Margen operativo 24M	151,2%	49,4%
PEG ratio 24M	1,0x	1,3x
EV/ventas 24M	11,9x	9,1x

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Asml	7,2%	4,3/5	27%
Microsoft	6,2%	3,8/5	29%
Nvidia	5,8%	3,6/5	25%
Broadcom	5,2%	3,2/5	29%
Applied Materials	4,4%	3,7/5	25%
Samsung Electro-Mechanics Co., Ltd.	4,3%	3,3/5	36%
Micron Tech.	4,2%	3,1/5	36%
Sk Square	4,0%	3,3/5	24%
Mediatek	3,9%	3,1/5	27%
Coherent	3,7%	3,4/5	29%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Samsung Electro-Mechanics	2,7%	3,03%
Datadog	2,2%	2,06%
Hynix	2,2%	1,32%
Negativos		
Gds Holdings	3,2%	-0,76%
Eugene Tech.	2,8%	-0,14%
Procore Tech.	0,3%	-0,09%

Movimientos

Compras

Micron Tech.
Applied Materials

Refuerzos

Mediatek
Nebius Group
Western Digital

Ventas

Zscaler
Keyence
Servicenow

Alivios

Datadog
Asml
Broadcom

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)



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	36	30	29
Peso	100%	80%	82%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

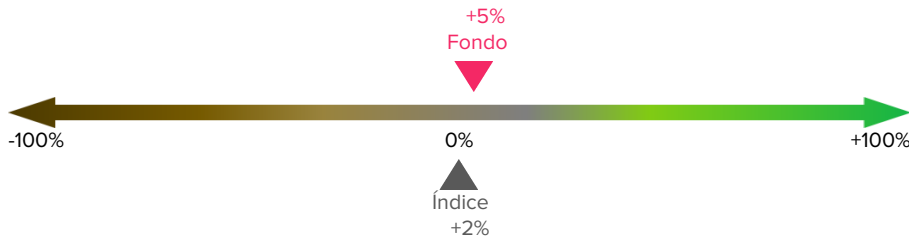
ESG*	Fondo	Índice
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,2/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

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 94% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas

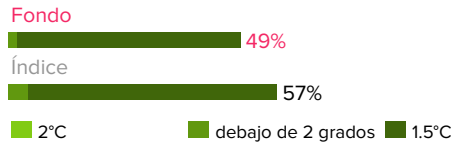
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	424	348

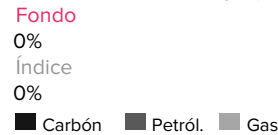
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

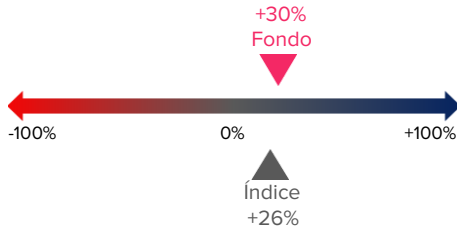


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



CEO Pay Ratio**

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

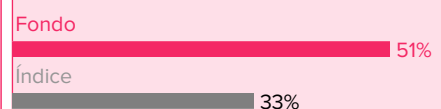
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla**

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

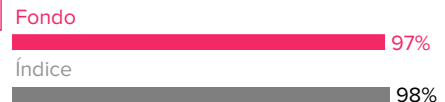
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 95%



Política de derechos humanos

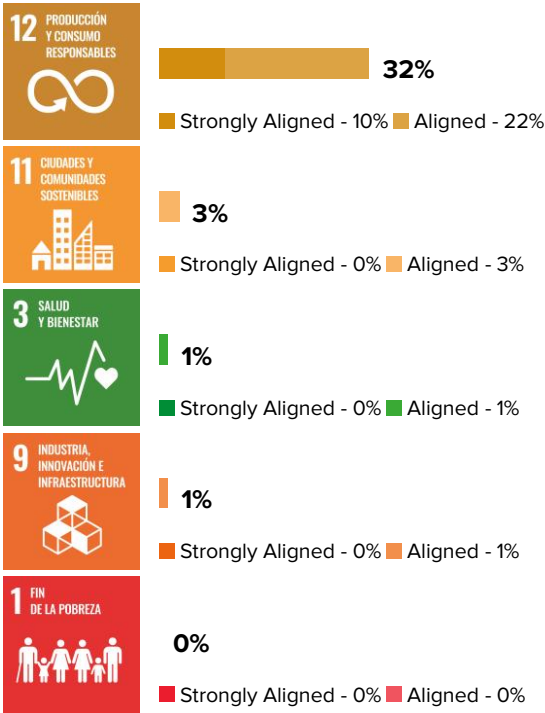
Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 92% / índice 76%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 68% % 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

Delta Electronics

Hablamos con Delta Electronics sobre la diversidad en el consejo de administración y el índice de diferencia salarial.

Naura Technology

Como parte del diálogo previo a la Junta General de Accionistas, planteamos a Naura Technology una serie de preguntas sobre la gobernanza y la aplicación de la estrategia medioambiental de Naura. Estas preguntas se referían a la alineación entre el grupo y sus filiales, la integración en el modelo de negocio y la existencia de objetivos e indicadores climáticos, en particular para el ámbito 3. También examinan la integración de los criterios ASG en la remuneración, así como el acceso a la información para los inversores.

Controversias ESG

Sin comentarios

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
partners

MAYO 2026

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativa | 1.990,4€

Activos | 217,4 ME

SFDR 8

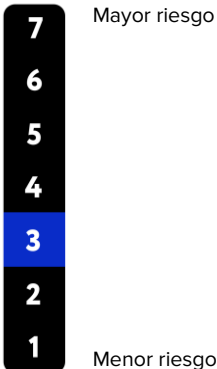
Inversiones sostenibles

% 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



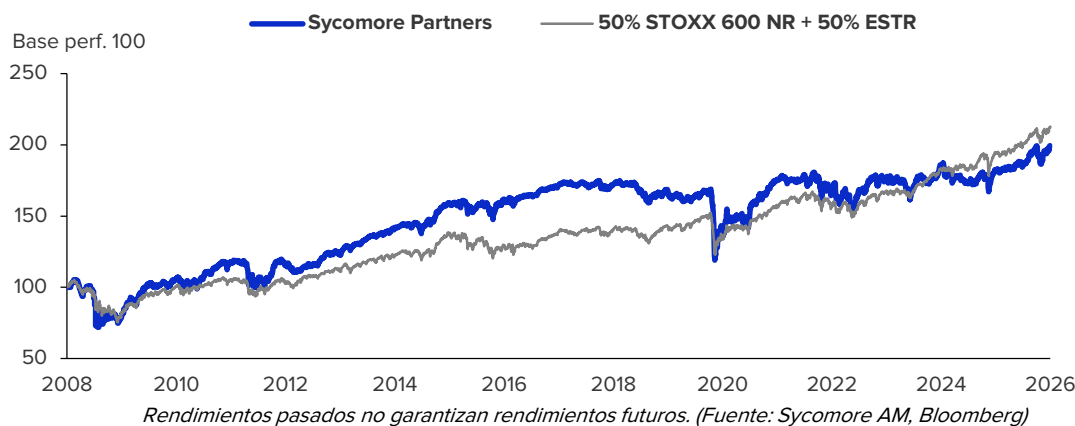
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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 29.05.2026



	may. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	2,12	4,89	9,45	15,00	13,08	99,04	3,86	10,10	-3,22	6,47	-5,70
Índice %	1,60	4,21	9,39	28,74	34,22	112,45	4,23	10,95	6,41	9,54	-5,06

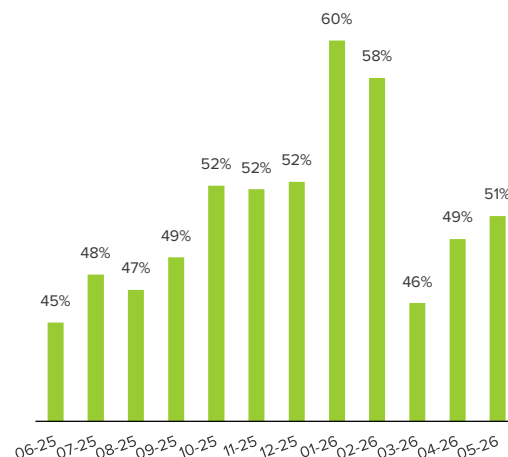
Estadísticas

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

Comentario de gestión

En mayo, los mercados de renta variable continuaron su recuperación en un entorno mixto. El impulso de los beneficios, el tema de la IA y el gasto en infraestructuras asociado sirvieron de apoyo, mientras que las tensiones en torno a Ormuz, los tipos a largo plazo y la inflación mantuvieron la volatilidad subyacente. El fondo ganó gracias a su exposición a valores tecnológicos y a los beneficiarios de la inversión en IA y electrificación. Infineon y Prysmian fueron los principales impulsores, animados por la sólida demanda de semiconductores, energía e hiperescaladores. Por el contrario, GDS y Eaton pesaron, a pesar de sus sólidos fundamentales. Dada la incertidumbre que rodea a la negociación, la asignación a la renta variable sigue gestionándose tácticamente, con una exposición mantenida en torno al 50% y ajustada mediante derivados: beta reducida en fases de cautela, luego aumentada cuando el escenario de mercado se vuelve más favorable. En cuanto a los movimientos, seguimos diversificando la cartera fuera de la temática de la IA pura, reforzando Novonesis y Thales, que proporcionan exposición a motores de crecimiento industrial y medioambiental con gran visibilidad y un modelo de negocio diferenciador.

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

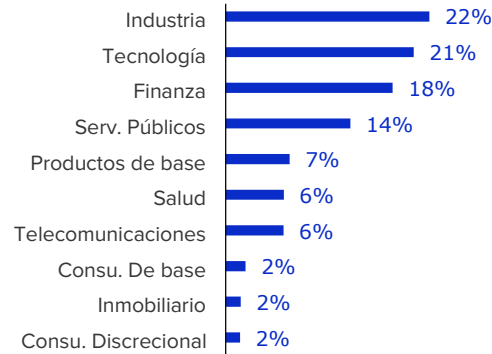
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones 51%
Cantidad de sociedades de cartera 35
Capi. bursátil mediana 49,2 Mds €

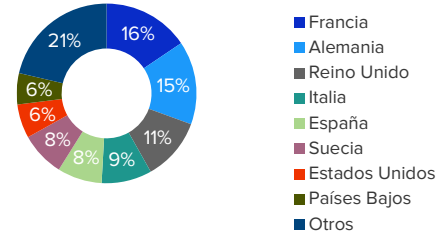
Exposición sectorial



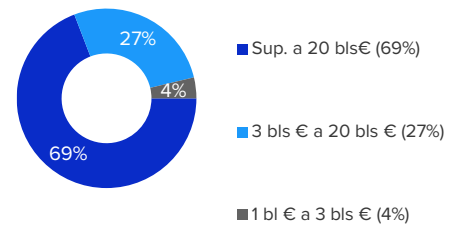
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	18,4x	15,0x
Crecimiento ganancial 2026	13,9%	12,2%
Ratio P/BV 2026	2,5x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	14,9%
Rendimiento 2026	1,3%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Prysmian	1,4%	0,20%
Naura Technology	0,9%	0,16%
Ssab	1,1%	0,16%
Negativos		
Siemens Energy	1,5%	-0,14%
Gds Holdings	0,7%	-0,13%
Elia	1,8%	-0,09%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Thalès
Novonesis

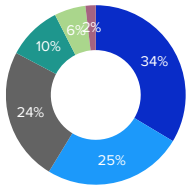
Ventas

Csg B.V.

Alivios



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

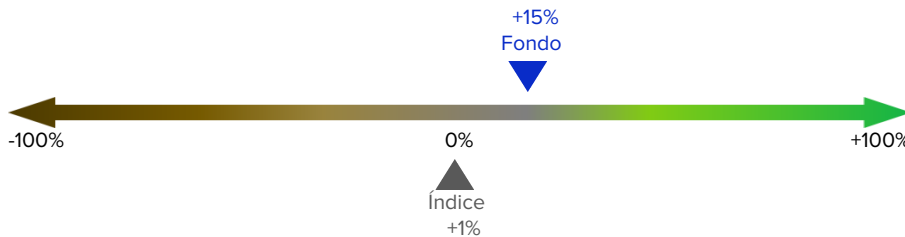
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

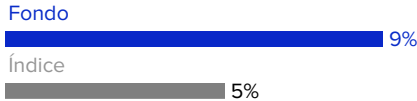
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 96%



Taxonomía europea

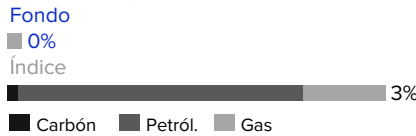
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

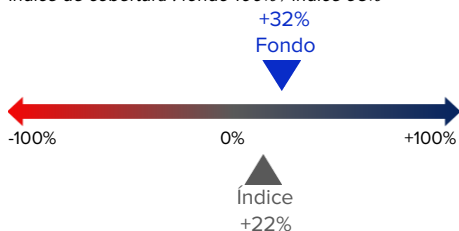


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

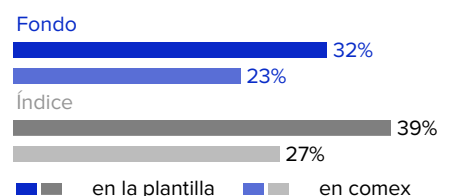


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

next generation

MAYO 2026

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativa | 123,3€

Activos | 388,3 M€

SFDR 8

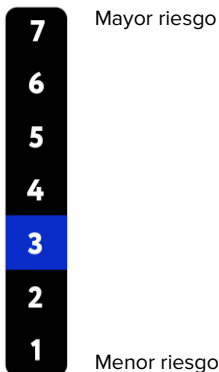
Inversiones sostenibles

% 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.

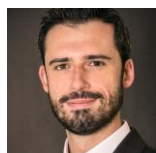
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



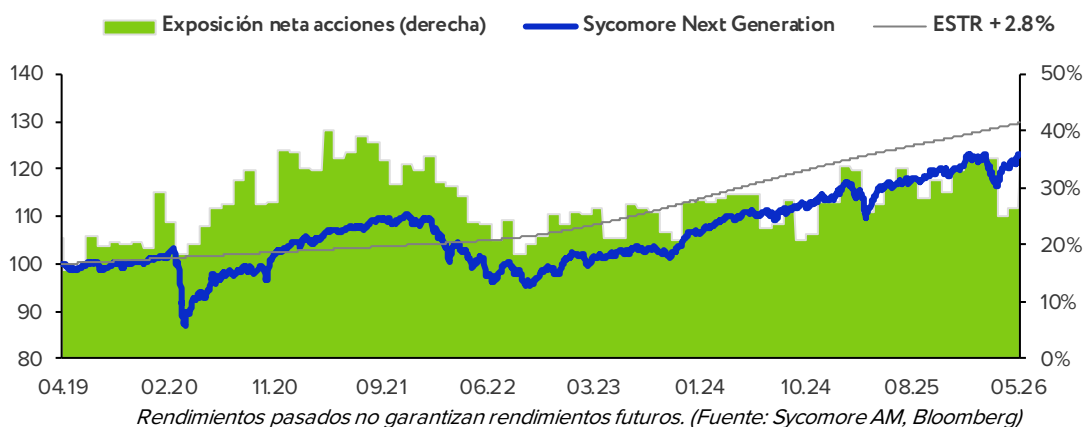
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

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 29.05.2026



	may. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	2,41	2,02	6,00	21,22	14,95	23,27	2,99	6,24	6,42	9,25	-10,57
Índice %	0,38	1,95	4,82	18,74	25,59	29,68	3,73	5,10	6,73	6,17	2,54

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Prosiguieron las conversaciones sobre un acuerdo entre Irán y Estados Unidos, lo que permitió que bajaran los precios del petróleo y se suavizaran los tipos de interés. Los mercados de renta variable reanudaron su tendencia alcista en un contexto de sólidos informes de beneficios tanto en Europa como en Estados Unidos. El sector de los semiconductores contribuyó de forma excepcional a la subida de los mercados. La fortísima demanda generada por el CAPEX de los hiperescaladores y la subida de los precios fueron importantes catalizadores. Dentro de la cartera, Richemont subió tras presentar unos resultados mejores de lo esperado, pero las principales contribuciones procedieron de ASML, Infineon y Renesas. La cartera de bonos también contribuyó significativamente gracias al carry y a los menores rendimientos.



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

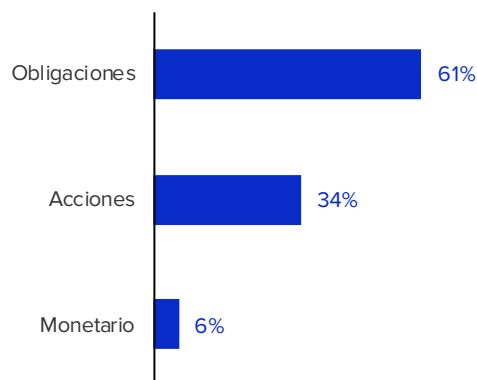
Ninguna

Acciones ordinarias

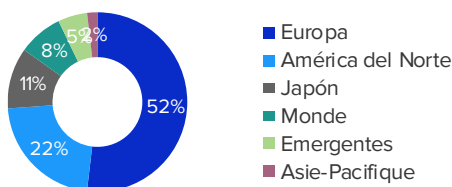
Sociedades de cartera 54

Peso de las primeras 20 líneas 19%

Atribución de activos



Expo. País acciones

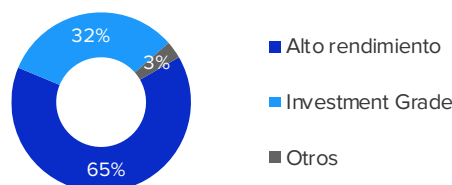


Obligaciones

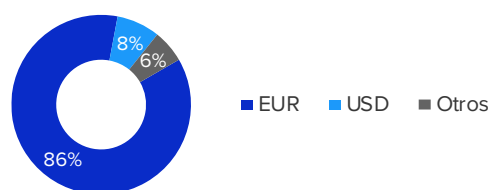
Cantidad de líneas 147

Cantidad de emisores 113

Asignación de bonos



Exposición divisas



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,3/5	3,4/5
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	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Infineon	0,69%	0,24%	Siemens Energy	0,43%	-0,04%
Asml	1,58%	0,20%	Csg	0,03%	-0,04%
Renesas Electronics	0,54%	0,18%	Nitto Boseki	0,05%	-0,03%

Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,6%	4,3/5	12%	27%
Axa	1,0%	3,7/5	1%	36%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	25%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Alphabet	0,8%	3,1/5	4%	33%

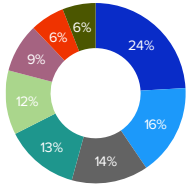
Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Infopro 5.5% 2031	1,1%
Banijay 7.0% 2026	1,1%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión 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
- Transición energética
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Gest. sostenible de los recursos
- Acceso e inclusión
- Nutrición y bienestar

Calificación ESG

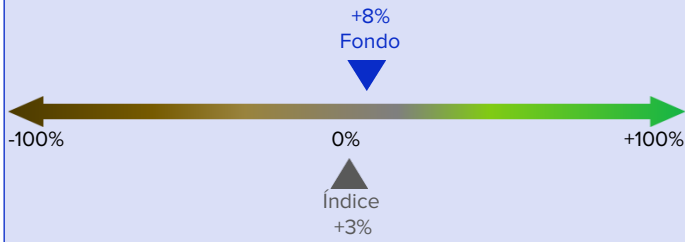
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

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 95% / índice 99%



Taxonomía europea

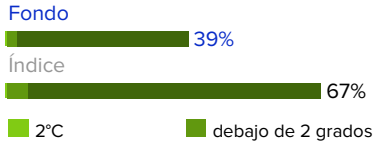
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 75%



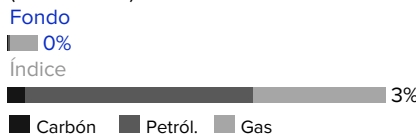
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 72%

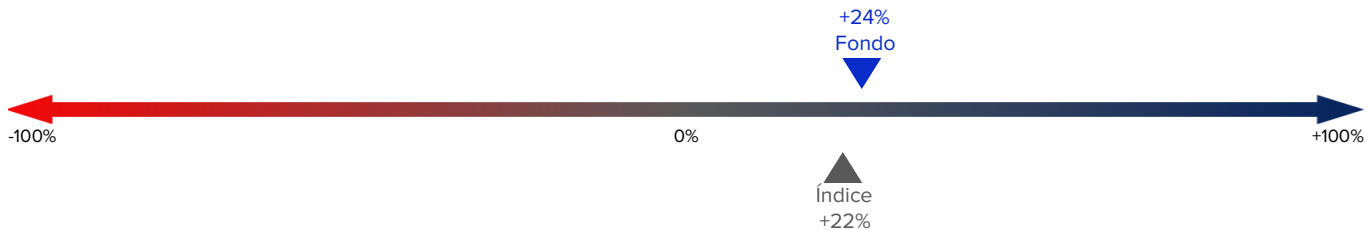
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	742	1099

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

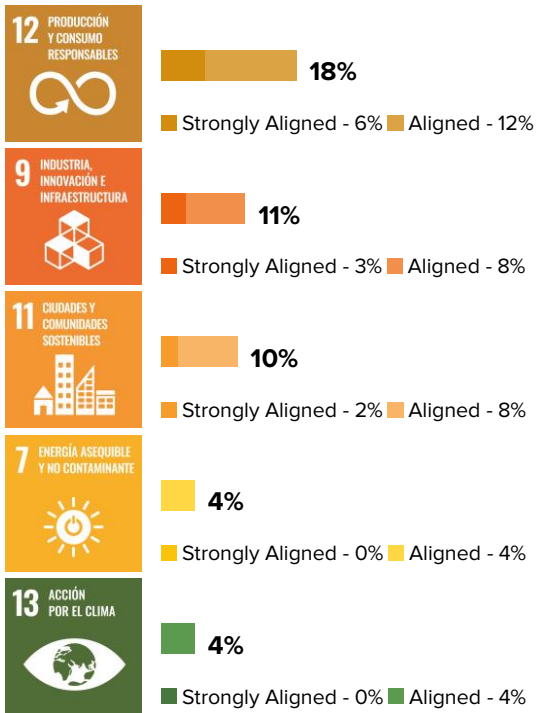
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 59% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 5% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Bureau Veritas

Hablamos con la empresa sobre la adaptación al cambio climático, la reducción del alcance 3 y los usos de la IA, aún poco monetizada. También se están estudiando servicios relacionados con los centros de datos y la confianza digital. El aumento del 30% en la remuneración del CEO se considera justificado y explicado por el Consejo de Administración. Una polémica relacionada con los servicios gubernamentales pone de relieve los avances en materia de gobernanza, pero plantea riesgos de ejecución y de exposición residual.

Controversias ESG

Vodafone

Vodafone ha sido acusada por antiguos franquiciados de imponer multas excesivas y recortar las comisiones.

Votos

14 / 16 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Thalès

En el marco de un compromiso de colaboración, preguntamos a Thales sobre su diligencia debida en materia de derechos humanos en las exportaciones. A pesar de la existencia de un marco, la información sigue siendo general y poco operativa, con pocos indicadores concretos. Los inversores piden más transparencia, sobre todo en materia de criterios, gobernanza y ejemplos prácticos. Una nueva fase de compromiso pretende alinear a Thales con las mejores prácticas observadas entre sus homólogos.

Alphabet

Varios vehículos autónomos de Waymo se detuvieron en carreteras muy transitadas de Austin tras ser incapaces de cruzar charcos, interrumpiendo el tráfico. El incidente forma parte de una tendencia más amplia de accidentes con vehículos autónomos en Estados Unidos (5.000 accidentes registrados por la NHTSA).

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

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 183,9€

Activos | 127,5 M€

SFDR 8

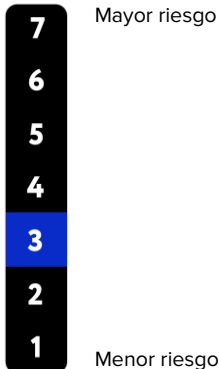
Inversiones sostenibles

% 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

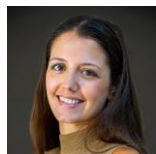
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



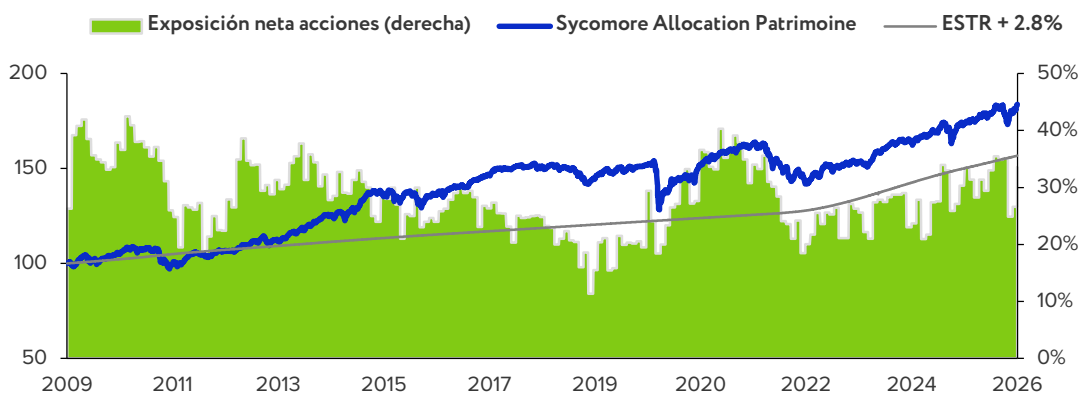
REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 29.05.2026



	may. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	2,42	2,07	6,18	21,49	15,59	83,78	3,78	6,43	6,42	9,24	-10,58
Índice %	0,38	1,95	4,82	18,74	25,59	56,72	2,77	5,10	6,73	6,17	2,54

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Prosiguieron las conversaciones sobre un acuerdo entre Irán y Estados Unidos, lo que permitió que bajaran los precios del petróleo y se suavizaran los tipos de interés. Los mercados de renta variable reanudaron su tendencia alcista en un contexto de sólidos informes de beneficios tanto en Europa como en Estados Unidos. El sector de los semiconductores contribuyó de forma excepcional a la subida de los mercados. La fortísima demanda generada por el CAPEX de los hiperescaladores y la subida de los precios fueron importantes catalizadores. Dentro de la cartera, Richemont subió tras presentar unos resultados mejores de lo esperado, pero las principales contribuciones procedieron de ASML, Infineon y Renesas. La cartera de bonos también contribuyó significativamente gracias al carry y a los menores rendimientos.



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

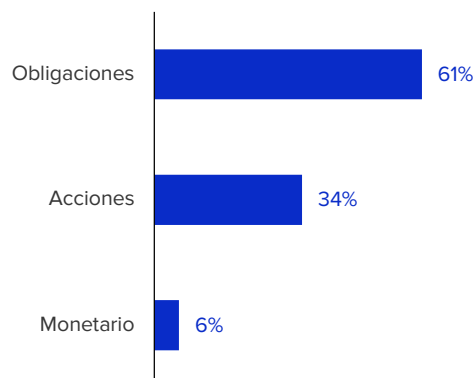
Com. por movimiento

Ninguna

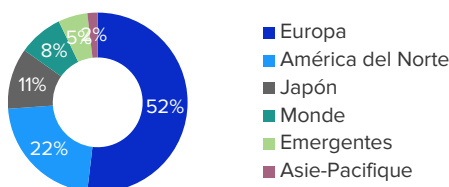
Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	54
Peso de las primeras 20 líneas	19%

Atribución de activos



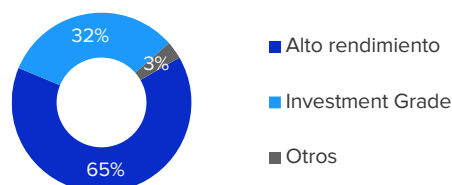
Expo. País acciones



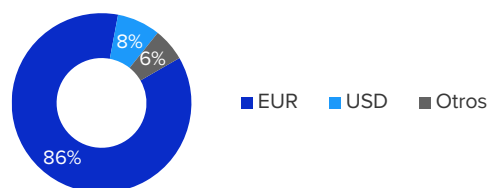
Obligaciones

Cantidad de líneas	147
Cantidad de emisores	113

Asignación de bonos



Exposición divisas



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,3/5	3,4/5
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	3,4/5

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Infineon	0,69%	0,24%	Siemens Energy	0,43%	-0,04%
Asml	1,58%	0,20%	Csg	0,03%	-0,04%
Renesas Electronics	0,54%	0,18%	Nitto Boseki	0,05%	-0,03%

Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,6%	4,3/5	12%	27%
Axa	1,0%	3,7/5	1%	36%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	25%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Alphabet	0,8%	3,1/5	4%	33%

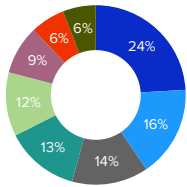
Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Infopro 5.5% 2031	1,1%
Banijay 7.0% 2026	1,1%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.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
- Transición energética
- Liderazgo SPICE
- Transformación SPICE
- Gest. sostenible de los recursos
- Acceso e inclusión
- Nutrición y bienestar

Calificación ESG

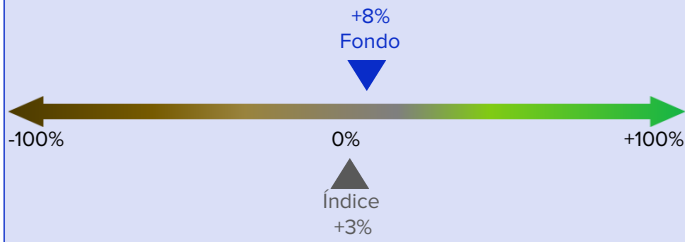
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

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 95% / índice 99%



Taxonomía europea

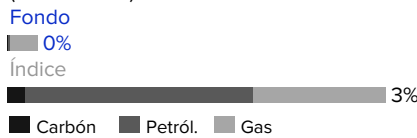
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 75%



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 72%

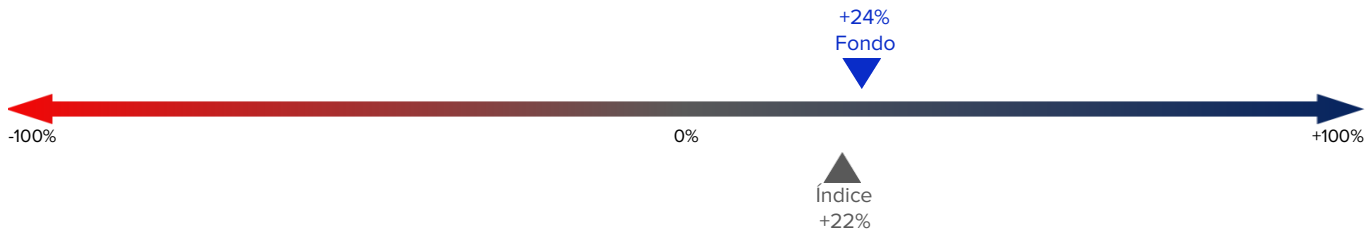
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	742	1099

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

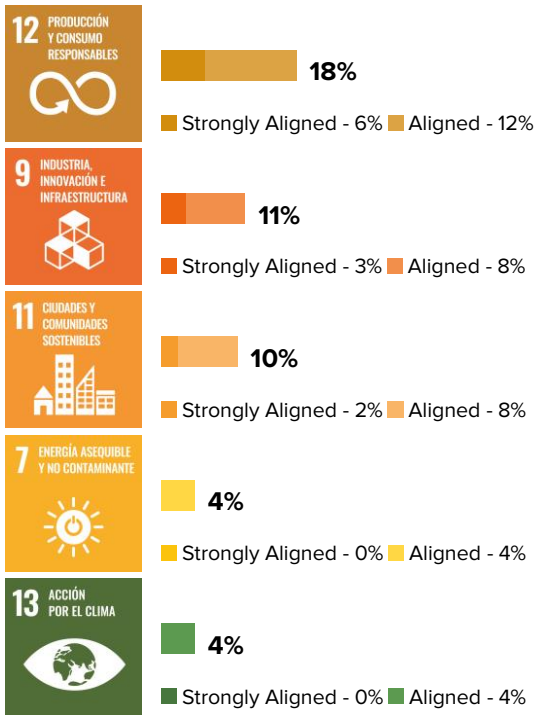
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 59% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 5% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Bureau Veritas

Hablamos con la empresa sobre la adaptación al cambio climático, la reducción del alcance 3 y los usos de la IA, aún poco monetizada. También se están estudiando servicios relacionados con los centros de datos y la confianza digital. El aumento del 30% en la remuneración del CEO se considera justificado y explicado por el Consejo de Administración. Una polémica relacionada con los servicios gubernamentales pone de relieve los avances en materia de gobernanza, pero plantea riesgos de ejecución y de exposición residual.

Controversias ESG

Vodafone

Vodafone ha sido acusada por antiguos franquiciados de imponer multas excesivas y recortar las comisiones.

Thalès

En el marco de un compromiso de colaboración, preguntamos a Thales sobre su diligencia debida en materia de derechos humanos en las exportaciones. A pesar de la existencia de un marco, la información sigue siendo general y poco operativa, con pocos indicadores concretos. Los inversores piden más transparencia, sobre todo en materia de criterios, gobernanza y ejemplos prácticos. Una nueva fase de compromiso pretende alinear a Thales con las mejores prácticas observadas entre sus homólogos.

Alphabet

Varios vehículos autónomos de Waymo se detuvieron en carreteras muy transitadas de Austin tras ser incapaces de cruzar charcos, interrumpiendo el tráfico. El incidente forma parte de una tendencia más amplia de accidentes con vehículos autónomos en Estados Unidos (5.000 accidentes registrados por la NHTSA).

Votos

14 / 16 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

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 414,9€

Activos | 117,3 M€

SFDR 8

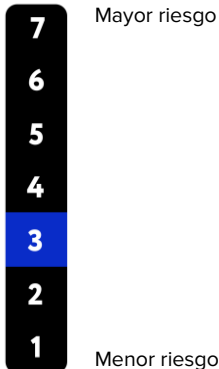
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



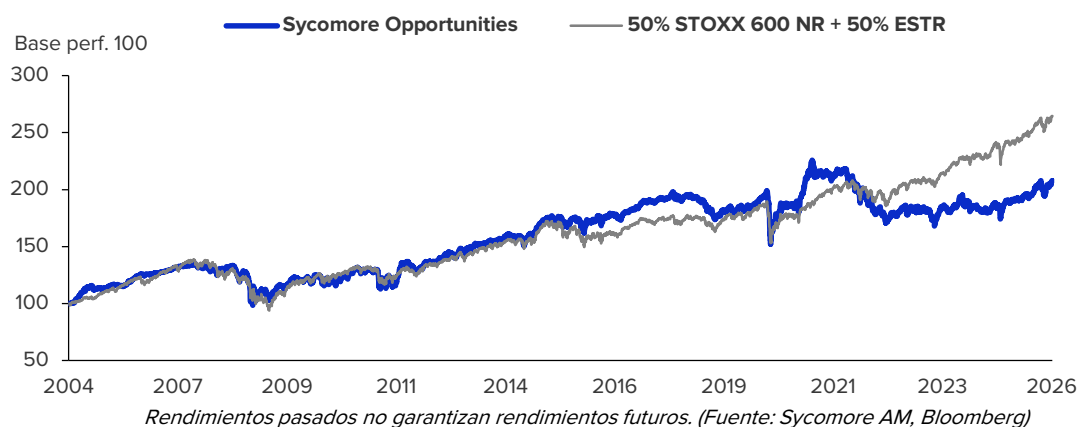
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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 29.05.2026



	may.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	2,12	4,87	9,42	15,30	-3,25	107,47	3,43	10,00	-2,87	4,57	-16,16
Índice %	1,60	4,21	9,39	28,74	34,22	164,38	4,59	10,95	6,41	9,54	-5,06

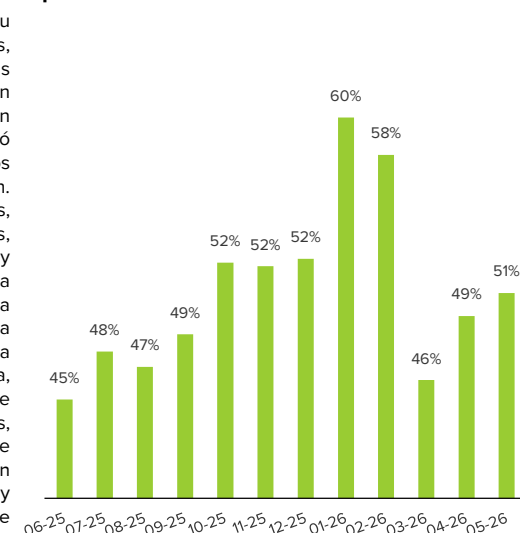
Estadísticas

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

Comentario de gestión

En mayo, los mercados de renta variable continuaron su recuperación en un entorno mixto. El impulso de los beneficios, el tema de la IA y el gasto en infraestructuras asociado sirvieron de apoyo, mientras que las tensiones en torno a Ormuz, los tipos a largo plazo y la inflación mantuvieron la volatilidad subyacente. El fondo ganó gracias a su exposición a valores tecnológicos y a los beneficiarios de la inversión en IA y electrificación. Infineon y Prysmian fueron los principales impulsores, animados por la sólida demanda de semiconductores, energía e hiperescaladores. Por el contrario, GDS y Eaton pesaron, a pesar de sus sólidos fundamentales. Dada la incertidumbre que rodea a la negociación, la asignación a la renta variable sigue gestionándose tácticamente, con una exposición mantenida en torno al 50% y ajustada mediante derivados: beta reducida en fases de cautela, luego aumentada cuando el escenario de mercado se vuelve más favorable. En cuanto a los movimientos, seguimos diversificando la cartera fuera de la temática de la IA pura, reforzando Novonesis y Thales que proporcionan exposición a motores de crecimiento industrial y medioambiental con gran con gran visibilidad y un modelo de negocio diferenciador.

Exposición neta acciones



*Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyeron 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

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

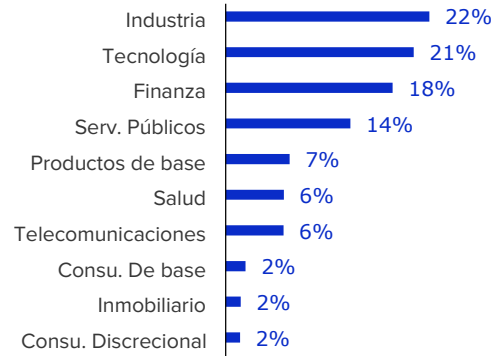
Cartera

Exposición a las acciones 51%

Cantidad de sociedades de cartera 35

Capi. bursátil mediana 49,2 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2026 17,8x 15,0x

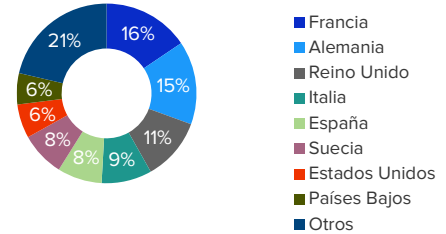
Crecimiento ganancial 2026 13,9% 12,2%

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

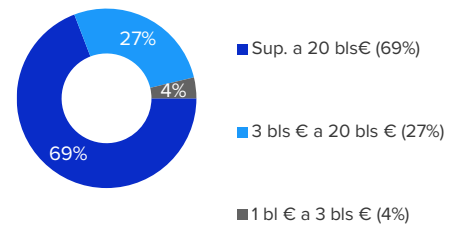
Rentabilidad de fondos propios 13,8% 14,9%

Rendimiento 2026 1,3% 3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Prysmian	1,4%	0,20%
Naura Technology	0,9%	0,16%
Ssab	1,1%	0,16%
Negativos		
Siemens Energy	1,5%	-0,14%
Gds Holdings	0,7%	-0,13%
Elia	1,8%	-0,09%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Thalès
Novonesis

Ventas

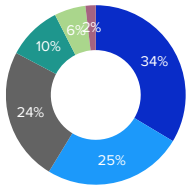
Csg B.V.

Alivios

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



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

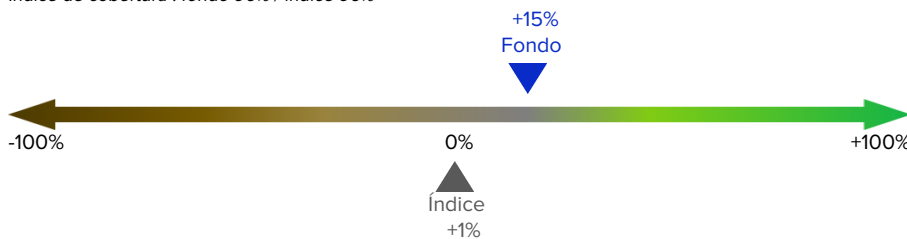
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

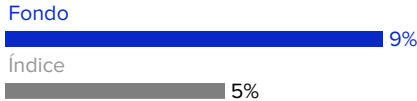
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 96%



Taxonomía europea

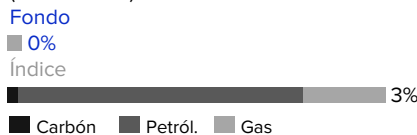
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

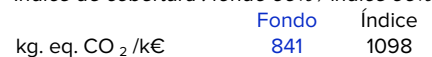
Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente MSCI).



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

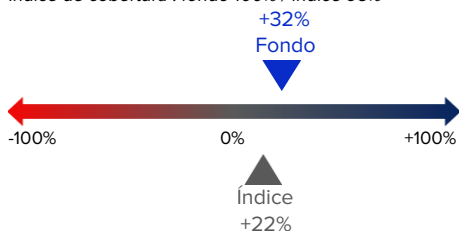


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

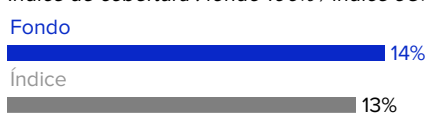
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

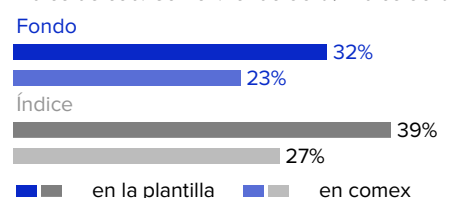


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 147,5€

Activos | 1,135 BI €

SFDR 8

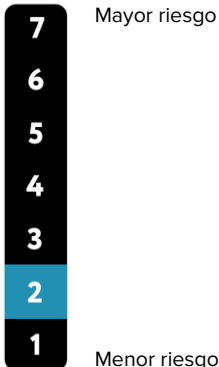
Inversiones sostenibles

% 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



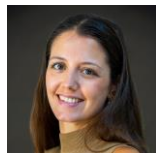
Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Nicholas CAMPELLO
Analista de crédito



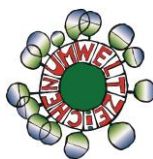
Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



Francia



Bélgica



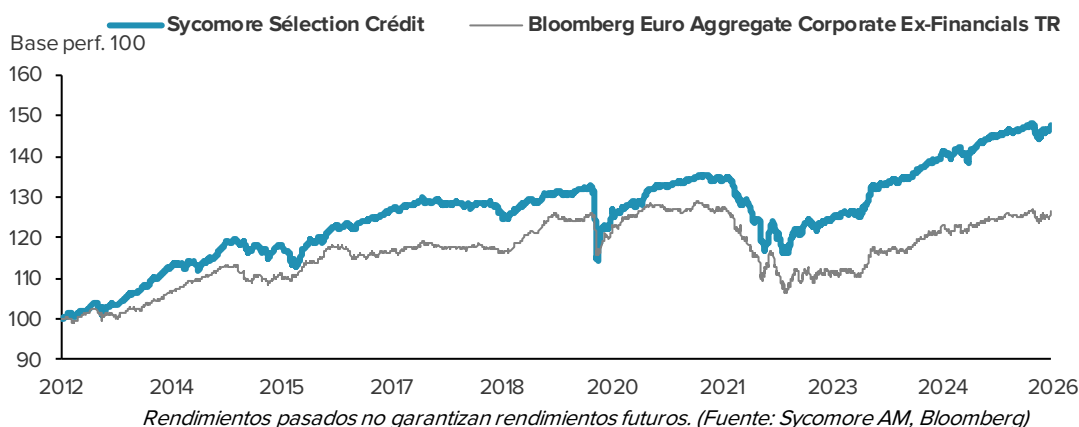
Austria

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 29.05.2026



	may. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	0,97	0,62	3,13	18,34	47,54	2,93	4,25	5,94	10,02	-10,39
Índice %	0,98	0,89	2,21	12,94	26,42	1,75	2,63	4,00	7,89	-13,86

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Las conversaciones sobre un acuerdo entre Irán y Estados Unidos prosiguen, lo que ha permitido una caída de los precios del petróleo y una bajada de los tipos de interés. En este contexto más favorable a la inversión, los diferenciales de crédito se redujeron durante el mes. Los mercados primarios volvieron a ser muy activos, tanto en el sector financiero como en el corporativo. Durante el mes, participamos en emisiones de Maxima, Canal +, SPIE, Lutech y TMD Friction. El fondo progresa gracias a su porteo y al movimiento a la baja de los tipos de interés. La duración se situó en torno al 3,7 durante el periodo. Tras la bajada de los tipos, aumentamos nuestra cobertura en la parte de la curva a 2 años.



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 98%

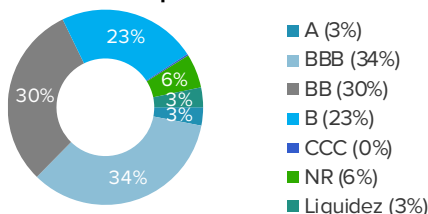
Cantidad de líneas 250

Cantidad de emisores 186

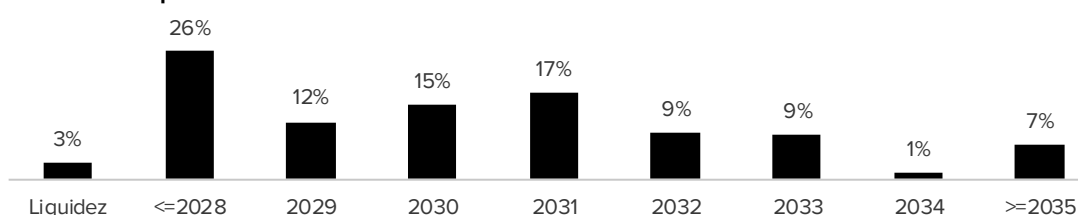
Distribución por sector



Distribución por notación



Distribución por vencimiento



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

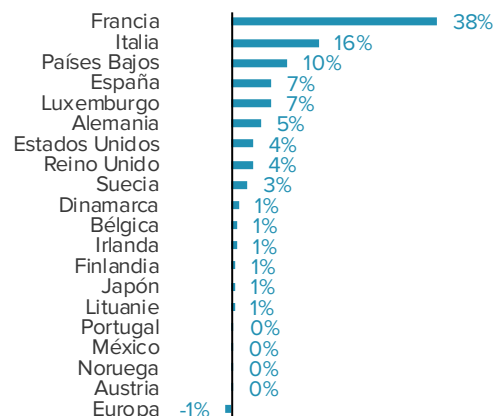
Valorización

Sensibilidad 3,8

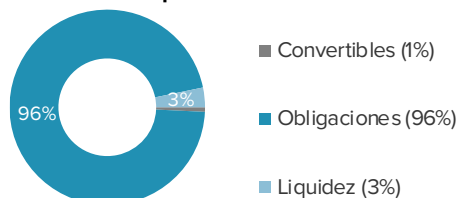
Rendimiento al vencer** 4,6%

Vencimiento medio 5,1 años

Distribución por país



Distribución por activo

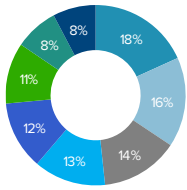


Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard	1,9%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Altea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Infopro	1,6%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Orange	1,5%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación
Telefonica	1,4%	Telecomunicaciones	3,7/5	Digital y comunicación

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



Temáticas sustentables



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

Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **36%**

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

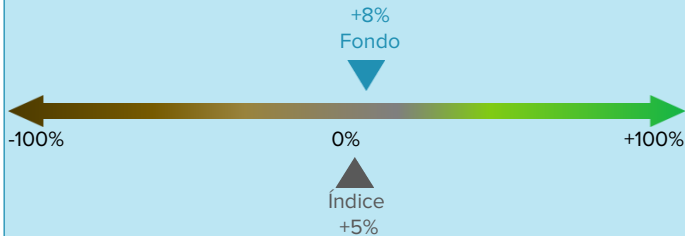
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

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 93% / 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 62% / índice 93%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ / k€	705	1153

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 70% / índice 96%

Fondo

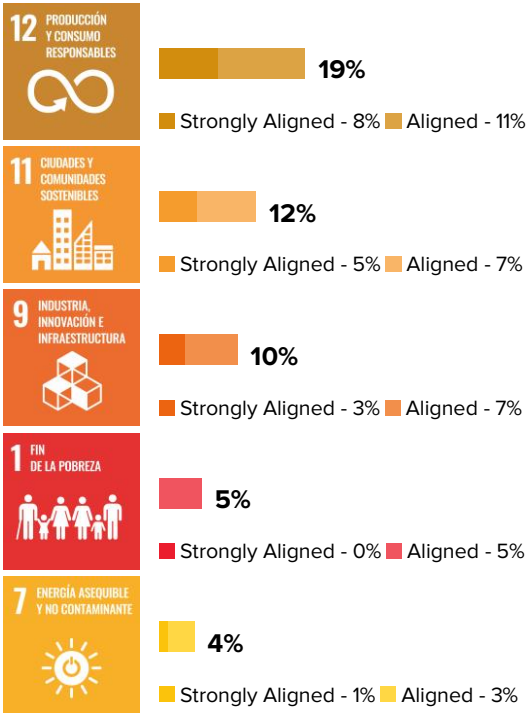


Índice

■ 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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Imerys

Hablamos de la retribución variable: los objetivos anuales no están claramente definidos. La taxonomía sigue siendo limitada, con sólo 2 actividades subvencionables y la exclusión de la minería. En Glomel se están impugnando las alegaciones y se ha abierto una investigación. El proyecto Emili avanza con un estudio de viabilidad y la búsqueda de un socio. La estrategia de biodiversidad se basa en 20 lugares prioritarios. Por último, el objetivo de cero emisiones netas para 2050 se considera poco creíble y se prefiere la fecha de 2040.

Controversias ESG

Elior

A raíz de la armonización de las normas internas, el Grupo Elior se enfrenta a dudas sobre la base jurídica de una serie de despidos.

Maxima Grupe

Hablamos de los resultados medioambientales del Grupo, que están mejorando (energía más verde, menos emisiones, reciclabilidad casi total de los plásticos, reducción de residuos). La gobernanza sigue centrada. Las prácticas de los proveedores y el bienestar de los empleados están bien desarrollados, a pesar de la elevada rotación de personal. La gama de productos saludables sigue siendo limitada. La trazabilidad progresa a través de nuestras propias marcas, y no se han registrado cambios importantes en nuestra estrategia inmobiliaria.

Vodafone

Vodafone ha sido acusada por antiguos franquiciados de imponer multas excesivas y recortar las comisiones.

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.



SFDR 9

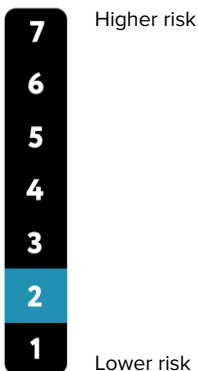
Sustainable Investments

% 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



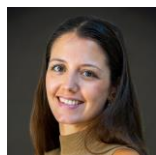
Emmanuel de SINEY
Fund Manager



Stanislas de BAILLIENCOURT
Fund Manager



Nicholas CAMPELLO
Credit analyst



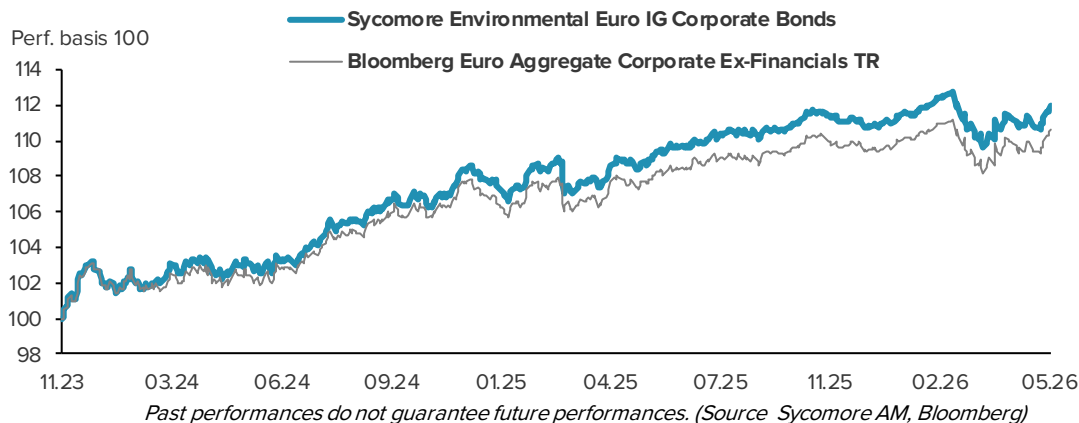
Anaïs CASSAGNES
Sustainability analyst

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 29.05.2026



	May	2026	1 year	Inc.	Annu.	2025	2024	2023
Fund %	0.88	0.81	2.37	11.94	4.62	3.09	4.78	2.81
Index %	0.98	0.89	2.21	10.67	4.14	2.63	4.00	2.77

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	0.9%	2.8%	3.1%	0.7%	0.6	0.6	-2.7%	-2.7%

Fund commentary

The US and Iran have continued their talks aimed at reaching an agreement, causing fuel prices and interest rates to ease. In an environment that is now more conducive to risk-taking, credit spreads narrowed during the month across all credit segments. Primary market activity was particularly dynamic in May, both for financial and corporate bonds. The 5-year risk premiums on French and Italian debt relative to Germany continued to narrow despite market volatility. Arcadis, the Dutch consultancy firm, issued a 5-year bond to refinance its short-term debt, with a yield of 4% and a BBB- rating. In order to finance its ambitious investment plan, České Dráhy, the rail operator, issued a 5-year bond bearing a coupon of 3.75% and rated BBB+, backed by its sole shareholder, the Czech government.



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 98%

Number of bonds 99

Number of issuers 69

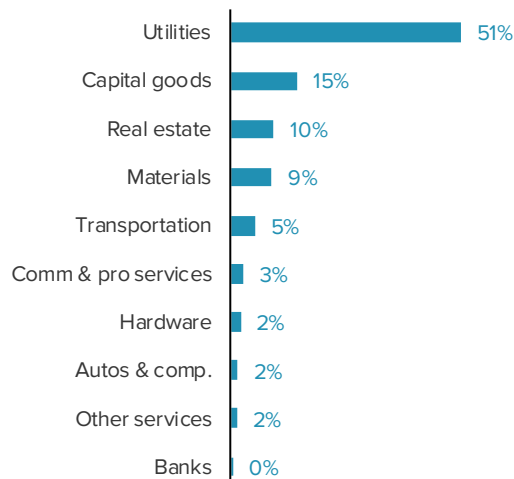
Valuation

Modified Duration 4.5

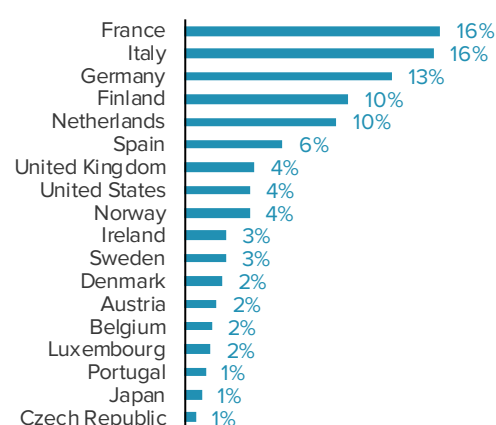
Yield to maturity** 3.7%

Average maturity 5.3 years

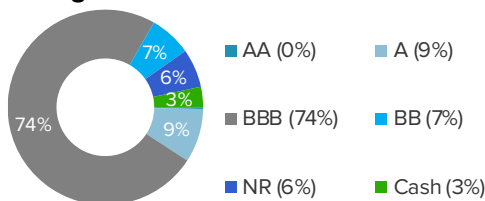
Sector breakdown



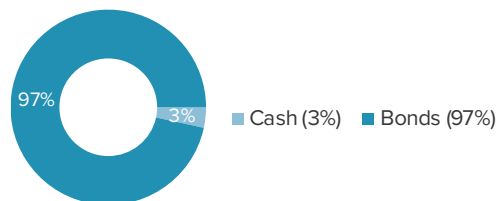
Country breakdown



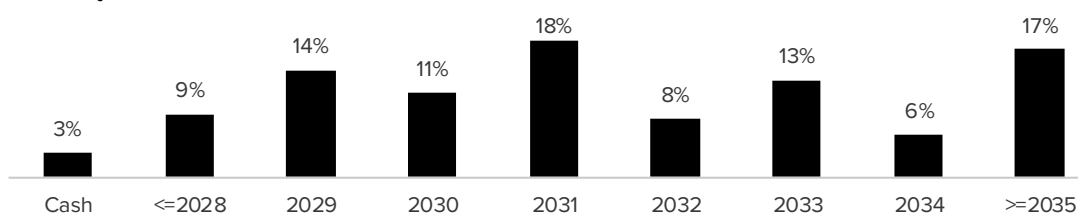
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

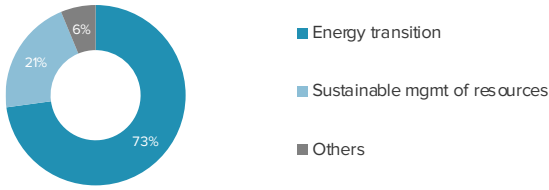
The analysis process covers 90 criteria and leads to a rating per letter. These 5 ratings are weighted based on the company's most material impacts.

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

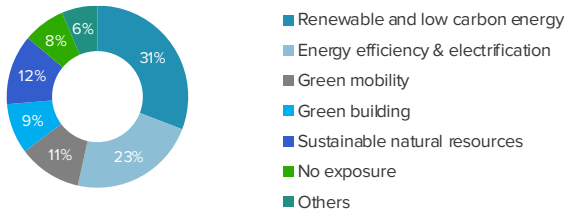
Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Redeia	2.7%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Terna	2.7%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Covivio	2.6%	Real Estate	3.6/5	Sustainable mgmt of resources
Iberdrola	2.6%	Utilities	4.0/5	Energy transition
Statkraft	2.5%	Utilities	3.5/5	Energy transition



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

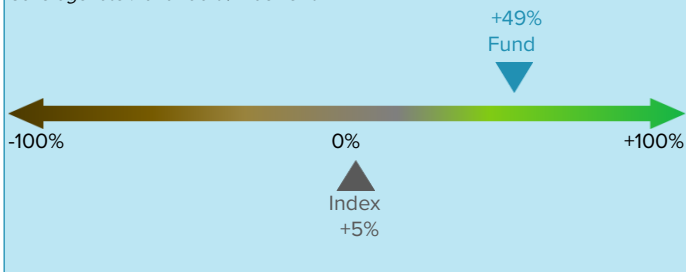
	ESG	E	S	G
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
United Utilities	4.1/5	4.4/5	3.9/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

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 100% / 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 93%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	789	1153

European taxonomy

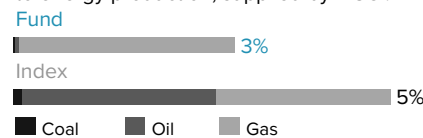
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 96% / index 96%



Fossil fuel exposure

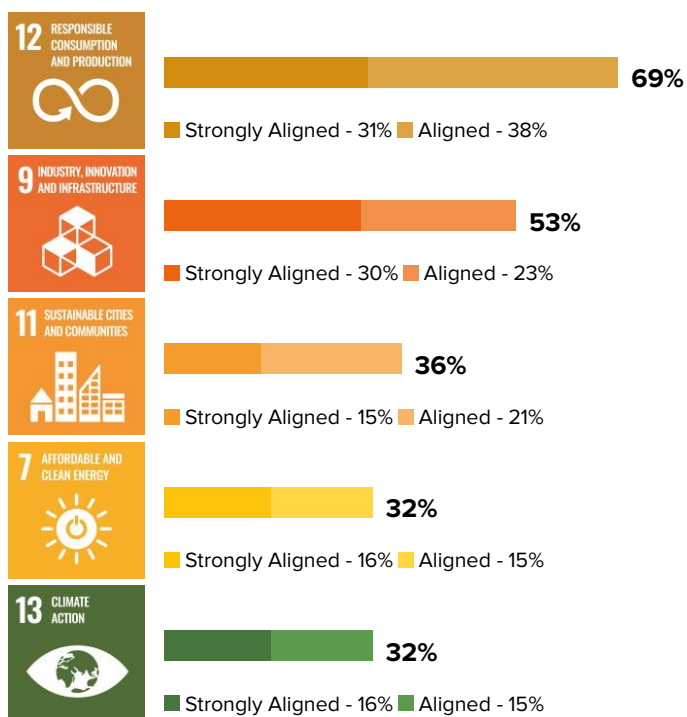
Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by MSCI.



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based 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



No significant exposure : 10% *% of companies with no exposure (neutral)*
Non-alignment : 20% *% of companies misaligned or strongly misaligned*

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

No comment

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MAYO 2026

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 113,7€

Activos | 532,0 M€

SFDR 8

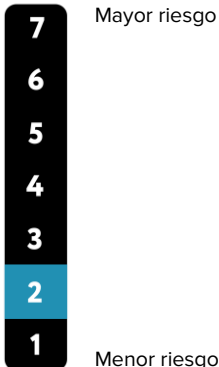
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de SINETY
Gerente



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente

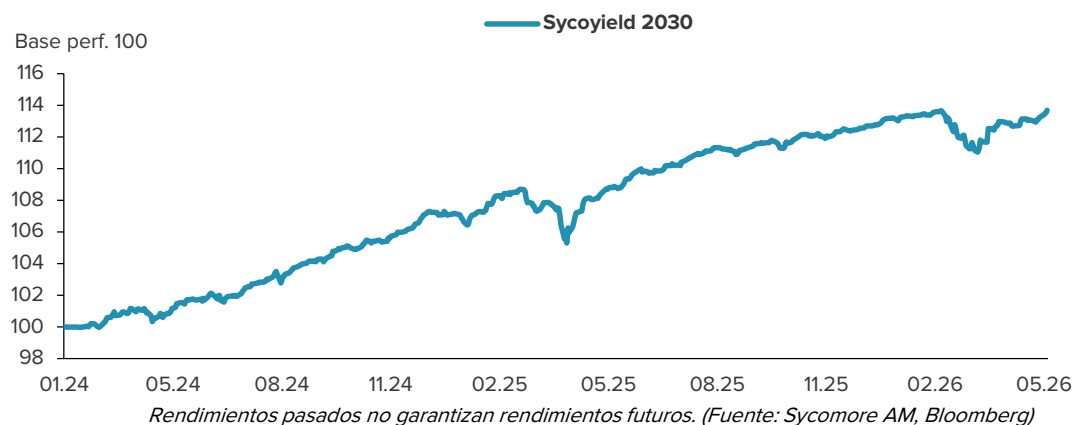


Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

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 29.05.2026



	may.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	0,89	0,81	3,98	13,70	5,68	5,28	7,13

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,1%	1,4	-3,1%

Comentario de gestión

Las conversaciones sobre un acuerdo entre Irán y Estados Unidos prosiguen, lo que ha permitido una caída de los precios del petróleo y una bajada de los tipos de interés. En este contexto más favorable a la inversión, los diferenciales de crédito se redujeron durante el mes. Persisten los riesgos de una inflación superior a la prevista en los próximos meses. Los mercados primarios reanudaron una actividad muy dinámica, tanto en los financieros como en los corporativos. Durante el mes participamos en emisiones de Maxima, Audax, Carlsberg, Lutech y TMD Friction. El fondo progresa gracias a su carry y al movimiento a la baja de los tipos de interés.



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

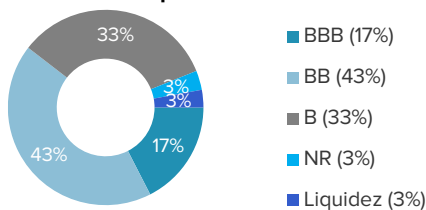
Cartera

Índice de exposición	97%
Cantidad de líneas	184
Cantidad de emisores	137

Distribución por sector



Distribución por notación



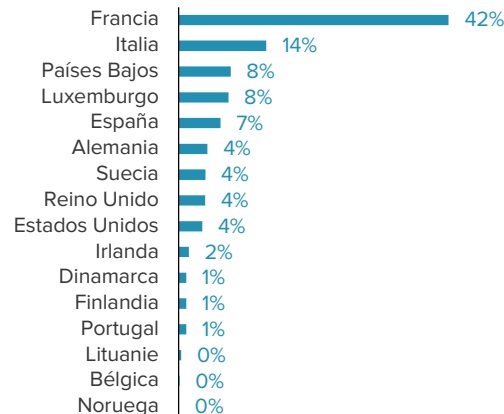
Principales emisores

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

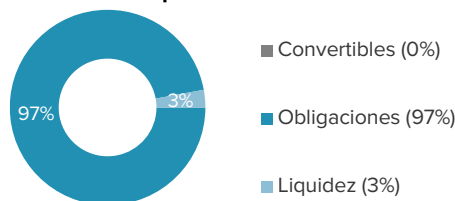
Valorización

Sensibilidad	2,4
Rendimiento al vencer**	4,9%
Vencimiento medio	4,3 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Alimentación y bebidas	5,1%
Servicios com. y pro.	5,3%
Medios de com.	5,7%
Inmobiliario	4,5%
Consu. Discrecional	4,7%

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2032

MAYO 2026

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativa | 103,0€

Activos | 329,5 M€

SFDR 8

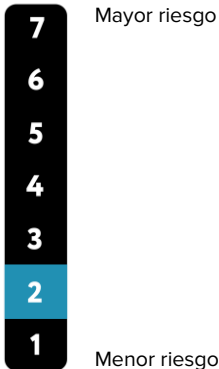
Inversiones sostenibles

% 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



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 29.05.2026

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

Las conversaciones sobre un acuerdo entre Irán y Estados Unidos prosiguen, lo que ha permitido una caída de los precios del petróleo y una bajada de los tipos de interés. En este contexto más favorable a la inversión, los diferenciales de crédito se redujeron durante el mes. Persisten los riesgos de una inflación superior a la prevista en los próximos meses. Los mercados primarios reanudaron una actividad muy dinámica, tanto en el sector financiero como en el de las cohipotecas. Durante el mes, hemos participado en emisiones de Maxima, Canal +, Audax, Carlsberg, Lutech y TMD Friction. El fondo progresa gracias a su porteo y al movimiento a la baja de los tipos de interés.

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 si responden 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

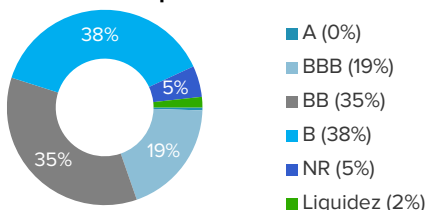
Cartera

Índice de exposición	98%
Cantidad de líneas	155
Cantidad de emisores	132

Distribución por sector



Distribución por notación



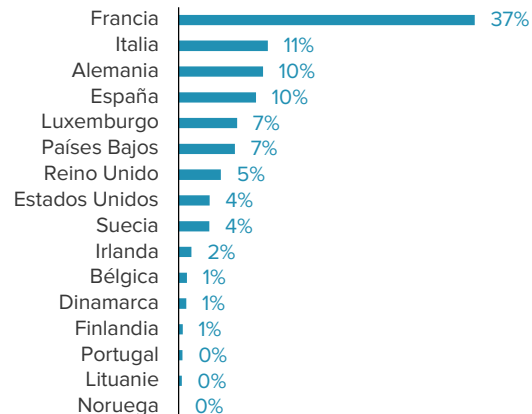
Principales emisores

Emisor	Peso
Telefonica	2,1%
Infopro	2,0%
Altarea	1,9%
Accorinvest Group	1,9%
Banco De Credito Social Cooperativo	1,7%

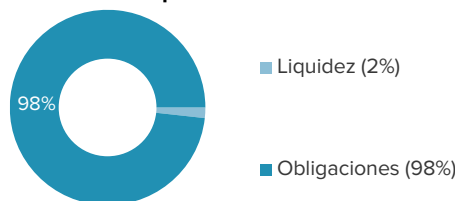
Valorización

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

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Telecomunicaciones	4,6%
Medios de com.	6,1%
Inmobiliario	4,4%
Servicios al consum.	5,4%
Bancos	4,4%

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