

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Abril 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

ABRIL 2025

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 605,1€

Activos | 867,2 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

6

5

4

3

2

1

Mayor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



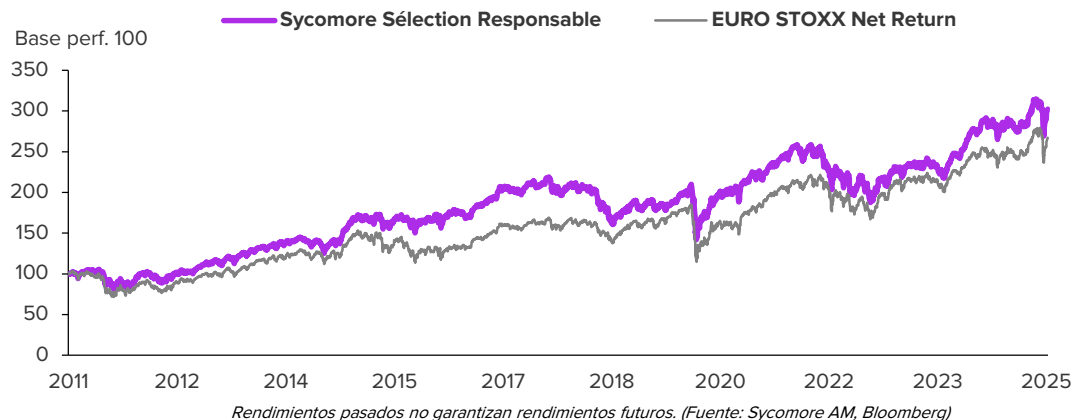
Bélgica

Estrategia de inversión

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

Sycomore Sélection Responsable es un fondo de convicción que tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice de referencia Euro Stoxx Total Return, en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, según un proceso de inversión socialmente responsable multitemática (transición energética, salud, nutrición, digital...) en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. El fondo invierte principalmente en capital de empresas de calidad de la zona euro que se benefician de oportunidades de desarrollo sostenible y cuyo valor intrínseco está infravalorado por su valor bursátil.

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,2	7,0	10,0	36,0	202,5	8,1	14,1	19,4	16,2
Índice %	0,3	8,0	9,3	37,1	167,2	7,1	9,3	18,5	22,7

Estadísticas

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

Comentario de gestión

En abril, los mercados de renta variable de la zona euro sufrieron una fuerte caída a principios de mes tras la declaración de aranceles "recíprocos" del Presidente estadounidense el Día de la Liberación, antes de recuperarse significativamente cuando anunció una pausa de 90 días en su aplicación. La apertura de la temporada de resultados también volvió a centrar la atención de los inversores en las empresas, y muchas de las publicaciones fueron tranquilizadoras. Tras mantener una posición defensiva en la cartera a principios de año, aprovechamos la bajada de los primeros días de abril para aumentar nuestra exposición a la renta variable y pasar de ciertos valores defensivos (que los inversores apreciaban en el clima actual, pero cuyas valoraciones ofrecían poco potencial) a empresas más cíclicas (algunas de las cuales bajaron más de un 20-25% desde sus máximos recientes). Esta disciplina en las valoraciones y la flexibilidad en el posicionamiento de la cartera respaldaron la rentabilidad absoluta y relativa del fondo en abril, y serán un activo esencial para navegar en un entorno que probablemente seguirá siendo volátil en los próximos meses.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID -

FR0012719524

Participación ID2 -

FR0013277175

Participación RP -

FR0010971721

Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

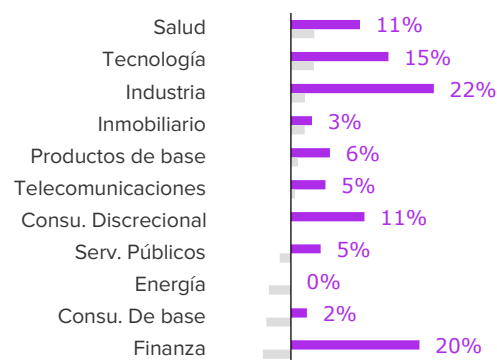
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	40%
Cantidad de sociedades de cartera	44
Peso de las primeras 20 líneas	68%
Capi. bursátil mediana	76,5 Mds €

Exposición sectorial

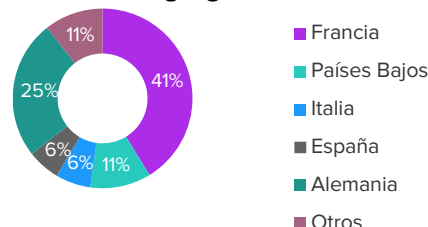


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

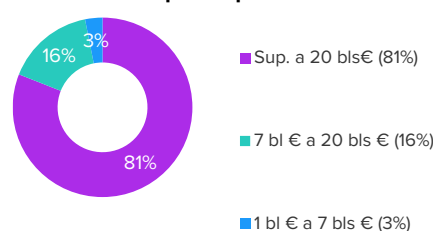
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,6x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	14,5%
Rendimiento 2025	3,1%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Movimientos

Compras

Refuerzos

Bnp Paribas
Banco Santander
Lvmh

Ventas

Alivios

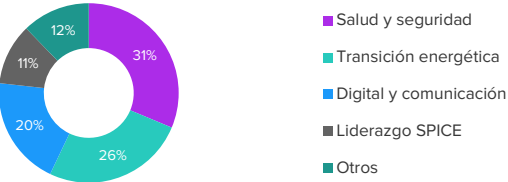
Danone
L'Oreal
Iberdrola

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Vonovia	3,0%	0,48%
Société Générale	3,7%	0,47%
Santander	4,1%	0,33%
Negativos		
Sanofi	2,8%	-0,25%
Asml	6,5%	-0,21%
Siemens	4,3%	-0,21%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

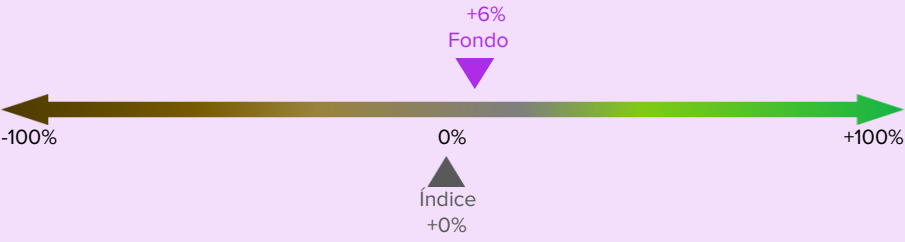
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

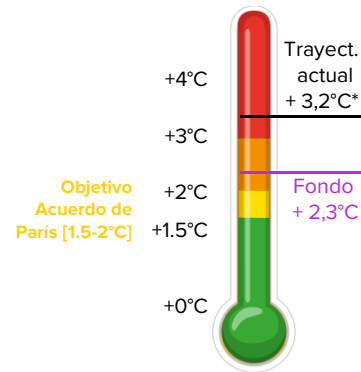
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de temperatura - SB2A

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

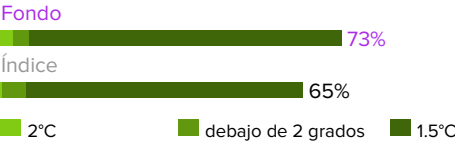
Índice de cobertura : fondo 100%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Intensidad carbono**

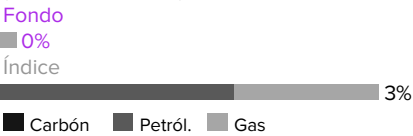
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

Superficie artificial en m² MSA por k€ invertido***, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

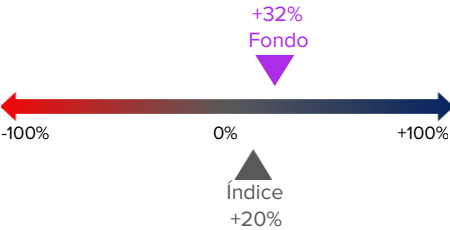


Análisis social y societario

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 98%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

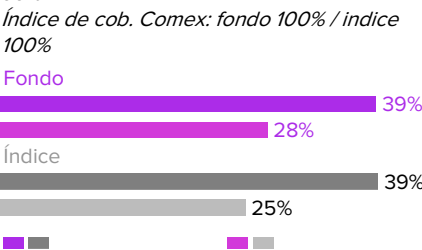


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

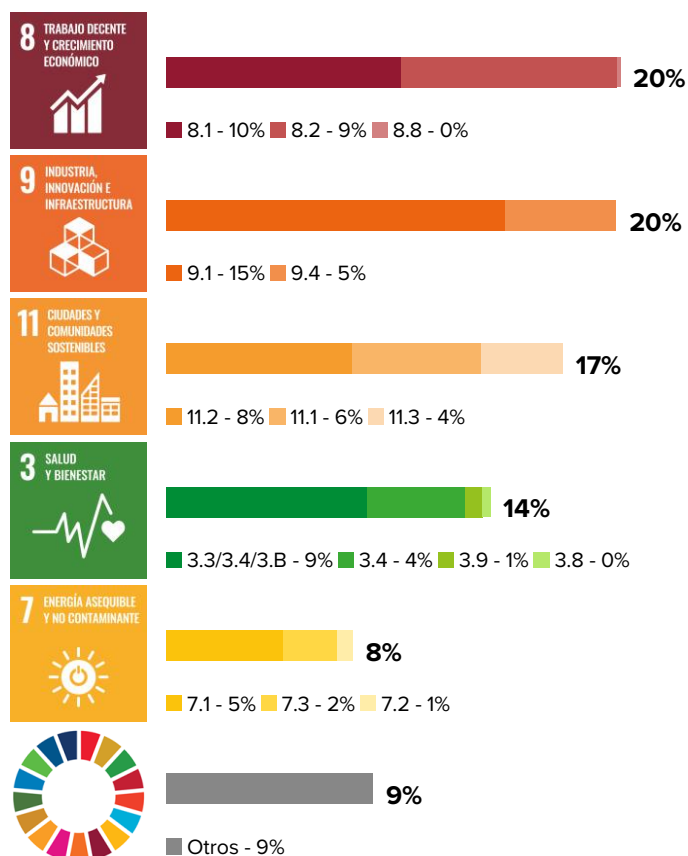
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorata del valor de empresa, efectivo incluido. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 19%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Hemos mantenido un diálogo muy constructivo con la empresa sobre los nuevos consejeros propuestos a la Junta General, sobre los elementos no financieros incluidos en la remuneración a corto plazo del Consejero Delegado y sobre los objetivos de reducción de emisiones del Grupo. Acogemos con satisfacción la inclusión en el CTI de un criterio relativo a la publicación de una estrategia en materia de biodiversidad. Por otra parte, el Grupo nos ha comunicado que sigue a la espera de que SBTi valide su criterio de referencia para el sector del automóvil.

Danone

Durante una reunión con Danone, debatimos los retos de la cultura empresarial y, más en general, del capital humano. La reunión también brindó la oportunidad de debatir el posicionamiento de la empresa en relación con la evolución del nutriscore.

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.



sycamore
am

sycamore

sélection midcap

ABRIL 2025

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 100,2€

Activos | 156,9 M€

SFDR 8

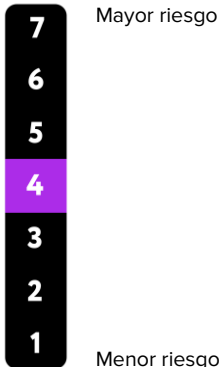
Inversiones sostenibles

% 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.

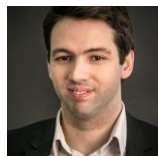
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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 ESG



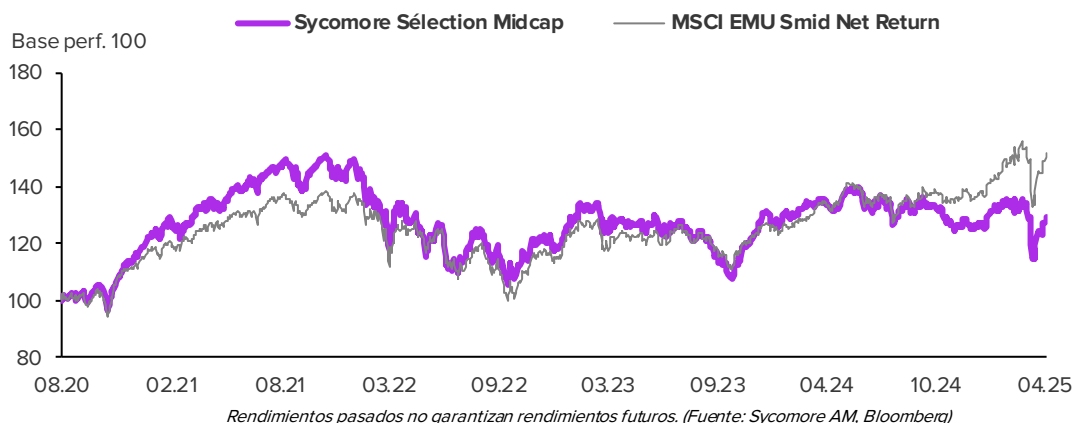
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,9	2,4	-1,8	2,8	29,7	5,7	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	2,4	10,7	13,2	22,0	51,7	9,2	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	-3,3%	16,8%	15,7%	5,2%	0,2	-0,7	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Tras un episodio de elevada volatilidad a principios de mes, provocado por las dudas sobre la capacidad de las economías para soportar los aranceles anunciados por Donald Trump el 2 de abril, los mercados europeos de renta variable borraron finalmente su pérdida inicial. Las pequeñas capitalizaciones se beneficiaron de este entorno y obtuvieron mejores resultados, gracias en particular a un sesgo nacional más fuerte que el de las grandes capitalizaciones. El posicionamiento del fondo en valores de pequeña capitalización con mayor crecimiento fue negativo durante el periodo. Además, algunas publicaciones no estuvieron a la altura, como Kemira (grupo de especialidades químicas afectado por una caída de la actividad en su segmento de envasado e higiene) y Afry (menor rentabilidad debido a una caída de la tasa de utilización de consultores). En general, los valores de consumo con exposición a Estados Unidos también están bajo presión (Interparfums, Thule, Brunello).



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Participación A -
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -

FR0010376368

Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

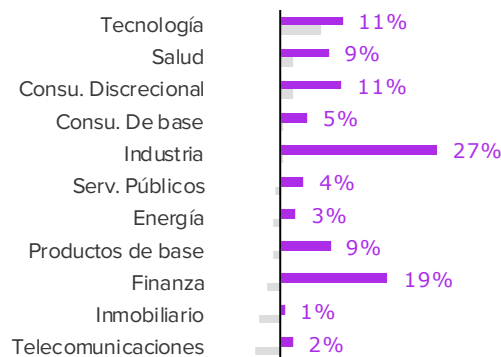
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	16%
Cantidad de sociedades de cartera	70
Peso de las primeras 20 líneas	48%
Capi. bursátil mediana	5,3 Mds €

Exposición sectorial

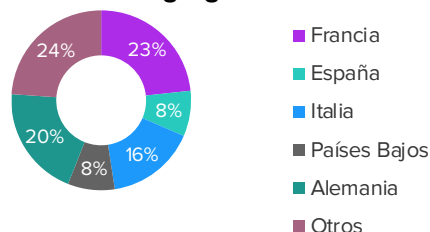


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

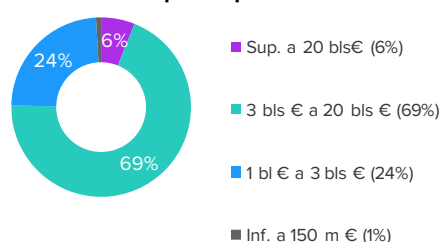
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	14,5x	11,6x
Crecimiento ganancial 2025	12,1%	6,9%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,0%	12,2%
Rendimiento 2025	3,4%	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	3,6/5	3,4/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Nota P	3,6/5	3,5/5
Calif. I	3,7/5	3,5/5
Calif. C	3,6/5	3,3/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,6%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	3,1%	3,4/5	0%	35%
Fincobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Fielmann	2,9%	3,4/5	+1%	57%
Gtt	2,7%	3,8/5	-10%	1%
Bechtle	2,7%	3,4/5	0%	24%
Recordati	2,6%	3,7/5	+0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Diasorin	2,3%	3,6/5	0%	75%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Fielmann	2,5%	0,49%
Société Générale	2,1%	0,25%
Mandatum	1,8%	0,25%
Negativos		
Thule Group	1,1%	-0,27%
Kemira	2,4%	-0,25%
Interparfums	1,3%	-0,19%

Movimientos

Compras

Reply
Publicis Groupe
Vossloh

Refuerzos

Gaztransport Et Technigaz
Mandatum
Commerzbank

Ventas

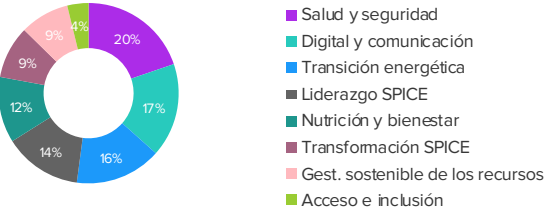
Spie
Metso
Wendel

Alivios

Robertet
Kemira
Tryg A/S



Temáticas sustentables



Calificación ESG

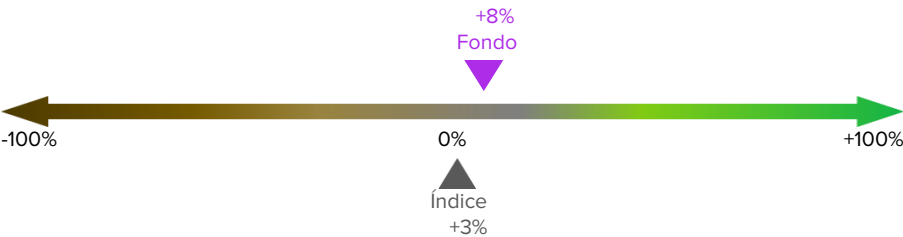
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 90%



Taxonomía europea

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

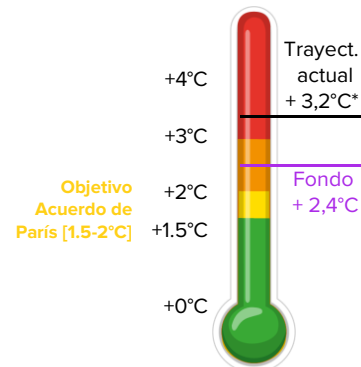
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Aumento de temperatura - SB2A

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

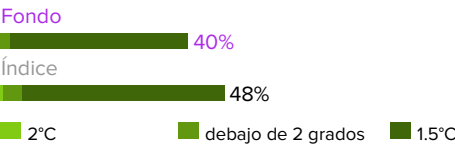
Índice de cobertura : fondo 82%



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

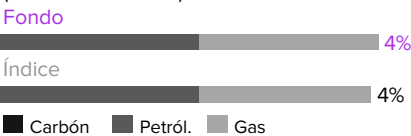
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Intensidad 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. Intensidad asignada prorratea a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 94%

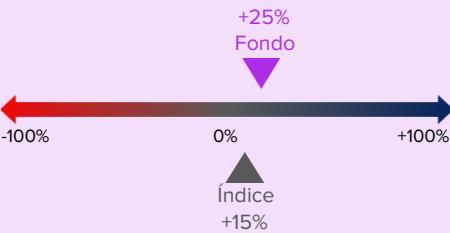


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 93%

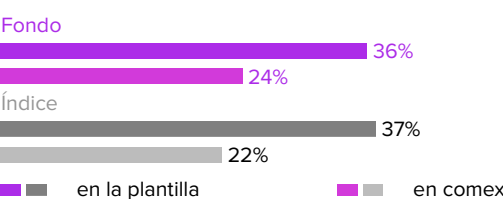


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

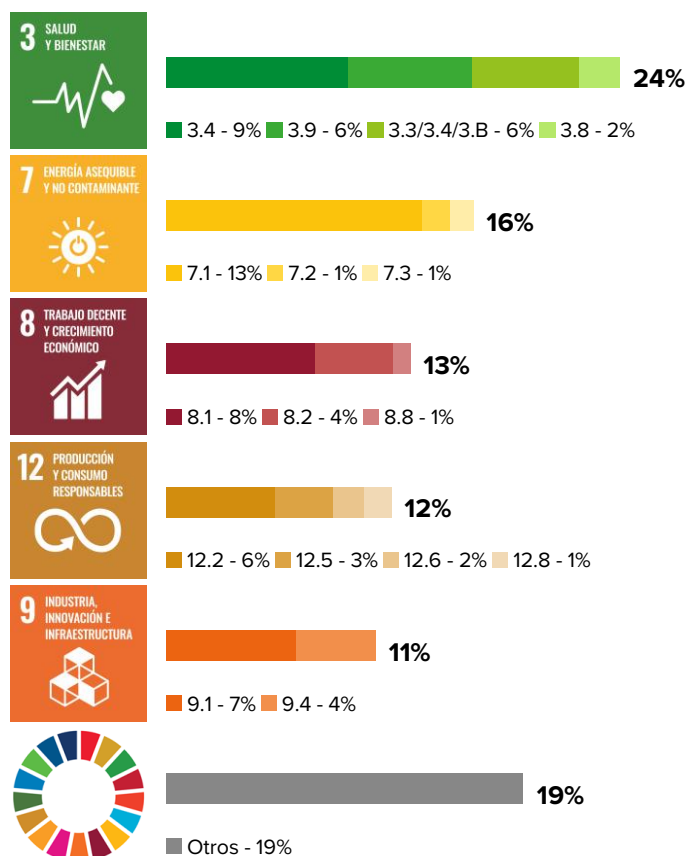
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 97%

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





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Seb

Continuamos nuestro compromiso en materia de gobernanza con Seb, en el marco del Club SMID. Tuvimos ocasión de debatir la composición del Consejo de Administración (recomendando, en particular, que nombraran a un consejero principal independiente), la remuneración de los ejecutivos (distinguiendo entre criterios financieros a largo y corto plazo) y el reparto de valor.

Spie

Hablamos con Spie en el contexto de su Junta General de Accionistas 2025, y en particular como seguimiento de nuestro compromiso con la salud y la seguridad. Mientras que los índices de frecuencia y gravedad están incluidos en la remuneración del CEO, no ocurre lo mismo con el número de víctimas mortales, que fue de 6 en 2024. Por lo tanto, acogemos con satisfacción la renuncia del CEO a la parte de su remuneración vinculada a la seguridad. Recomendamos que la empresa ratifique el hecho de que no se efectuará ningún pago por este concepto en caso de fallecimiento.

Controversias ESG

Sin comentarios

Veolia

Global Witness ha denunciado por segundo año consecutivo los vertidos tóxicos de Veolia en un humedal colombiano. Veolia ha respondido que no reconoce a los empleados del vídeo en cuestión y desea presentar una denuncia contra X.

Votos

18 / 19 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

ABRIL 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 156,5€

Activos | 302,2 M€

SFDR 9

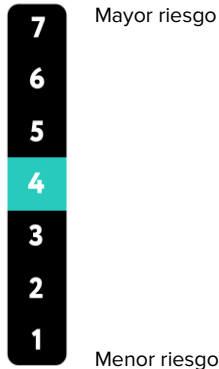
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

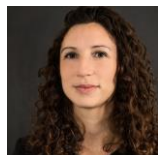


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

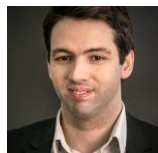
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Clémence
BOURCET
Analista ISR
Biodiversidad



Erwan
CREHALET
Analista ISR Clima



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



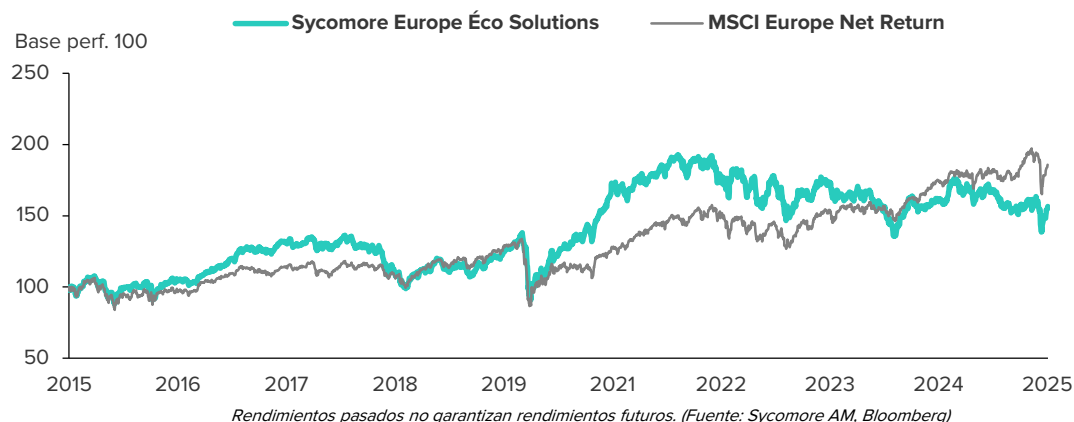
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	2,5	1,4	-2,3	-11,7	40,1	56,5	4,7	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	-0,8	5,0	6,9	27,1	76,1	85,8	6,6	8,6	15,8	-9,5	25,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,1	-12,2%	16,8%	13,7%	8,6%	-0,4	-1,4	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-1,0%	16,7%	16,2%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Los mercados se vieron gravemente sacudidos a principios de abril por la política aduanera de Trump. El fondo se mostró resistente y superó significativamente las caídas, gracias a un mayor posicionamiento defensivo (utilities, elevada exposición a redes eléctricas reguladas) y a la reducción de beta que habíamos aplicado. Trump finalmente está revirtiendo su postura y está solo en la desescalada de las tensiones que han surgido, aunque las perspectivas de crecimiento se han revisado a la baja y ahora se considera la posibilidad de recesión. Durante el mes, iniciamos posiciones más defensivas en alimentación con Danone y Axfood, y reforzamos Iberdrola, favoreciendo los modelos domésticos. Estamos recogiendo parte de los beneficios en EON, y reduciendo significativamente Arcadis, que podría sufrir un retraso en grandes proyectos debido a la falta de visibilidad. Estamos reasignando valores cuya caída parecía excesiva, en particular Siemens durante el mes y Munters, que se había visto penalizada por el temor a que la inversión en centros de datos se agotara.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

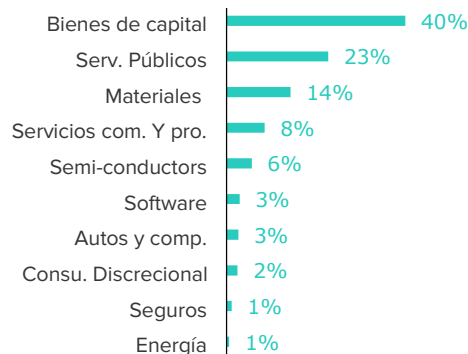
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	10%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	13,8 Mds €

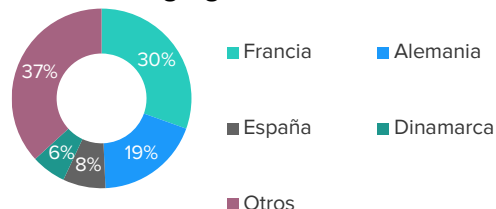
Exposición sectorial



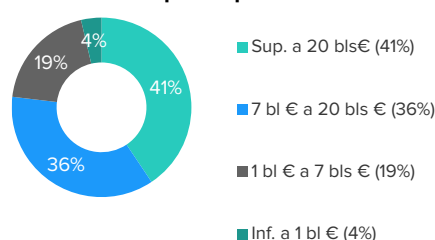
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	14,1x	13,2x
Crecimiento ganancial 2025	12,4%	8,1%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,8%	15,1%
Rendimiento 2025	2,8%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,4/5
Calif. S	3,6/5	3,2/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,8/5	3,3/5
Calif. E	3,9/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Veolia	5,5%	3,9/5	+47%
Eon	5,5%	3,2/5	+25%
Schneider	4,7%	4,2/5	+6%
Saint Gobain	3,8%	3,9/5	+10%
Prysmian	3,6%	3,8/5	+31%
Novonesis	3,5%	4,0/5	+10%
Elia	3,3%	3,8/5	+43%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Asml	3,0%	4,2/5	+12%
Nexans	2,7%	4,0/5	+12%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Elia	3,0%	0,57%
Andritz	1,9%	0,41%
Nemetschek	2,6%	0,25%
Negativos		
Smurfit Westrock	2,8%	-0,37%
Arcadis	1,2%	-0,26%
Infineon	2,3%	-0,16%

Movimientos

Compras

Muenchener
Rueckversicherungs-
Axfood
Danone

Refuerzos

Siemens
Schneider Electric
Knorr-Bremse

Ventas

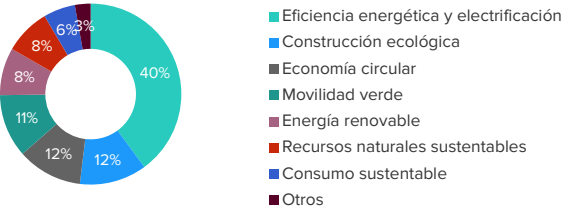
Stmicroelectronics
Rockwool A/S

Alivios

Arcadis
Shimano
E.On



Temas ambientales



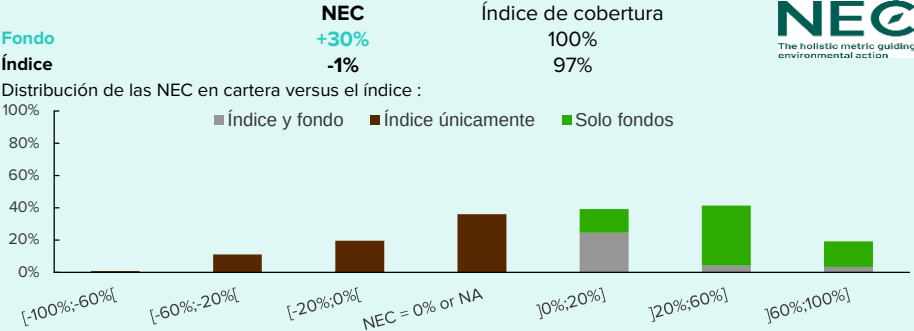
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

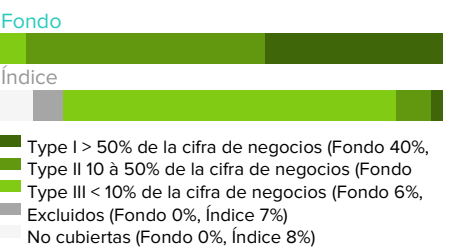
Net Environmental Contribution (NEC)**

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.



Distribución Greenfin

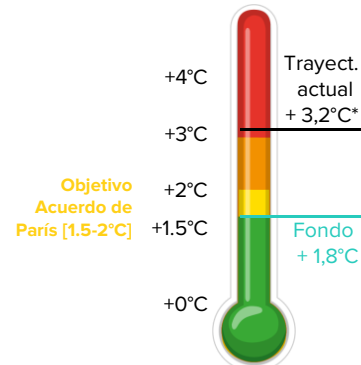
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [label Greenfin](https://www.greenfin.org), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento de la temperatura indotto

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

Índice de cobertura : fondo 96%



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

Huella de carbono

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

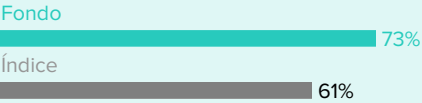
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	650	608

Reducción de emisiones de carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

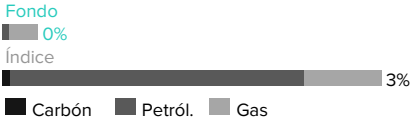
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
Acción alineada	30%	5%

Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

Superficie mantenida artificialmente en m².MSA por k€ invertido***, modelada por la CBF en alcances 1, 2, 3 arriba y abajo (fuente IDL) y expresada como superficie normalizada según la abundancia media de especies.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

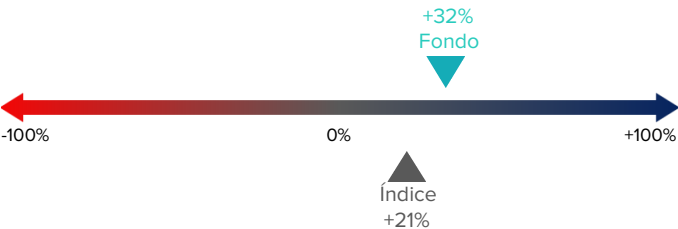
	Fondo	Índice
m².MSA/k€	-71	0

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

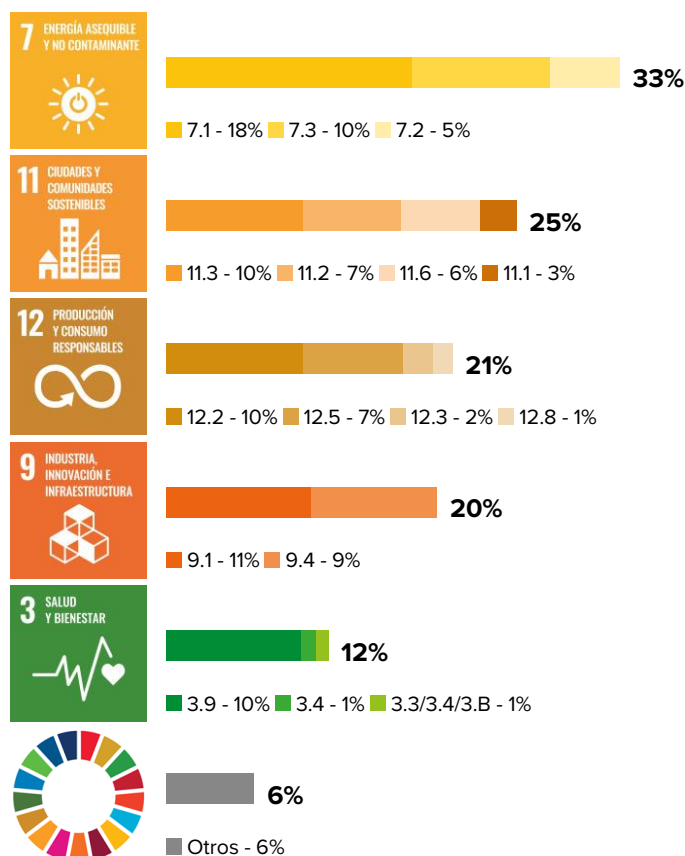
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido. (MSA= Mean Species Abundance / CBF = Carbon Biodiversity Footprint / IDL = Iceberg Data Lab).



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 9%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

A tener en cuenta: Aunque el ODD #13 no aparezca de forma explícita en esta clasificación, es sin embargo uno de los objetivos constitutivos de la estrategia de inversión y uno de los desafíos sistemáticamente integrados y evaluados tanto en la selección de títulos como en la contabilidad de los impactos. Sin embargo, en la formulación de las metas, según la definición de la ONU, el ODD #13 no puede aplicarse a la actividad de una empresa.

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Danone

Durante una reunión con Danone, debatimos los retos de la cultura empresarial y, más en general, del capital humano. La reunión también brindó la oportunidad de debatir el posicionamiento de la empresa en relación con la evolución del nutriscore.

SIG Group

En la Junta General Anual de SIG Group, nos comunicamos con la empresa acerca de los criterios de remuneración extrafinanciera incluidos en la remuneración de los ejecutivos y la composición del Consejo de Administración. En particular, animamos a la empresa a incluir criterios extrafinancieros en la remuneración variable a largo plazo y a proseguir sus esfuerzos para alcanzar al menos un 40% de representación femenina en el Consejo de Administración.

Controversias ESG

Sin comentarios

Veolia

Global Witness ha denunciado por segundo año consecutivo los vertidos tóxicos de Veolia en un humedal colombiano. Veolia ha respondido que no reconoce a los empleados del video en cuestión y desea presentar una denuncia contra X.

Votos

13 / 13 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

ABRIL 2025

Participación |

Código Isin | LU1301026206

Valor liquidativa | 192,1€

Activos | 429,1 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista ESG



Francia



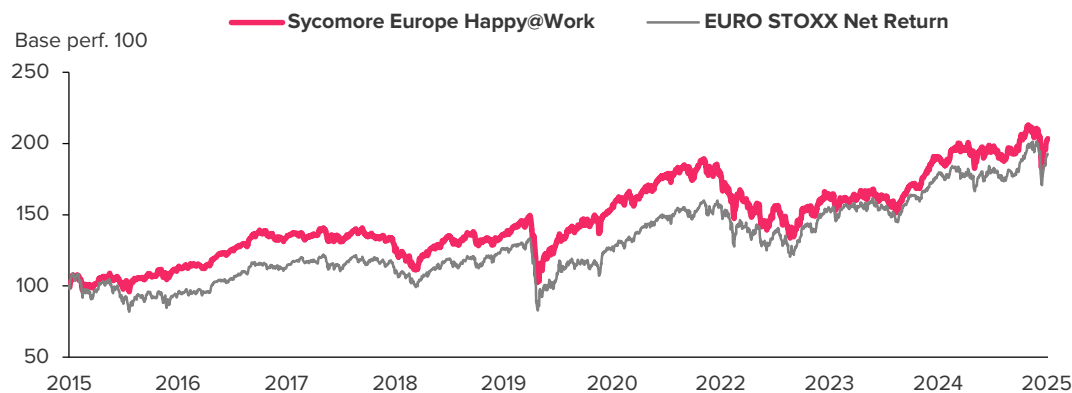
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,4	5,2	8,6	28,6	63,4	103,5	7,5	12,5	15,1	-19,0	15,5
Índice %	0,3	8,0	9,3	37,1	88,2	92,8	6,9	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-1,2%	15,0%	15,6%	4,9%	0,4	-0,5	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,8	2,1%	14,8%	17,9%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

El mes de abril se caracterizó por la recuperación en forma de V impulsada por el impacto de los aranceles anunciados y la escalada con China desde el Día de la Liberación y las posteriores esperanzas de que se materializaran las puts de Trump y la FED, lo que permitió evitar que se materializara el peor escenario posible. El comportamiento del subfondo fue, en líneas generales, similar al de su índice de referencia. En el lado positivo, el fondo se benefició de las participaciones en Saint-Gobain y Danone (ambas se beneficiaron de publicaciones trimestrales muy sólidas) y en grupos aseguradores como Axa y Allianz (buen comportamiento del sector en un contexto de mayor incertidumbre). En el lado negativo, Roche contribuyó negativamente debido a una combinación de debilidad sectorial de los productos farmacéuticos (incertidumbre sobre los aranceles) y rebajas de las estimaciones para 2025 impulsadas principalmente por el tipo de cambio, y Deutsche Telekom cedió parte de sus ganancias en lo que va de año debido a la debilidad del USD (que afectó negativamente a la conversión de los resultados de T-Mobile en el grupo). La exposición a las telecomunicaciones se diversificó añadiendo una nueva línea de cartera en KPN. El nivel de efectivo del fondo se redujo ligeramente, pero se mantuvo por encima de los niveles normales.

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.



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

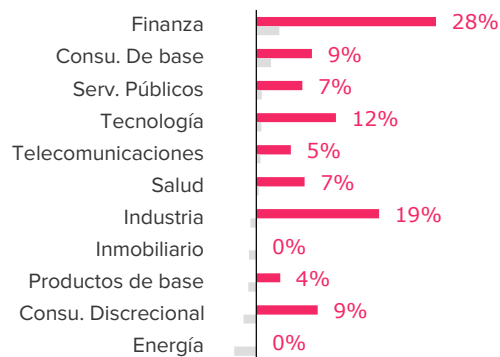
Com. por movimiento

Ninguno

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	79%
Capi. bursátil mediana	98,2 Mds €

Exposición sectorial

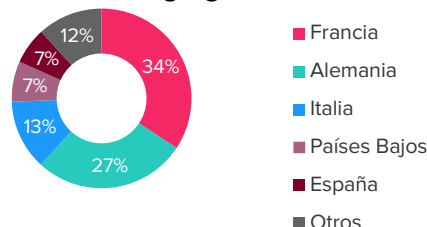


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

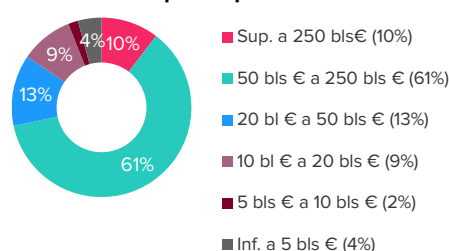
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	16,4x	13,0x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,3%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	16,6%	14,4%
Rendimiento 2025	3,2%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,7/5	3,3/5
Nota P	4,1/5	3,7/5
Calif. I	3,9/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,5/5
Calif. E	3,5/5	3,3/5

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Iberdrola	6,3%	0,34%
Danone	4,9%	0,32%
Axa	5,2%	0,28%
Negativos		
Deutsche Telekom	5,1%	-0,38%
Roche	2,4%	-0,22%
Siemens	5,0%	-0,20%

Movimientos

Compras

Koninklijke Kpn

Refuerzos

Sap
Air Liquide
Beiersdorf

Ventas

Alivios

Deutsche Telekom
L'Oreal
Siemens Healthineers



Calificación ESG

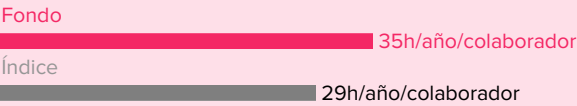
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

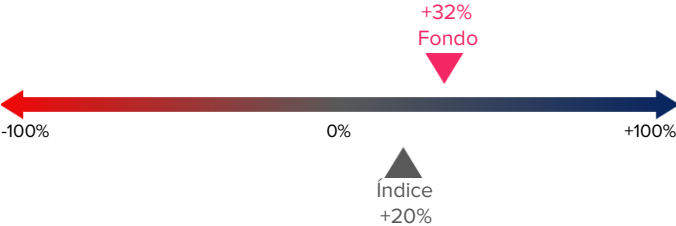
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 90%



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 98%

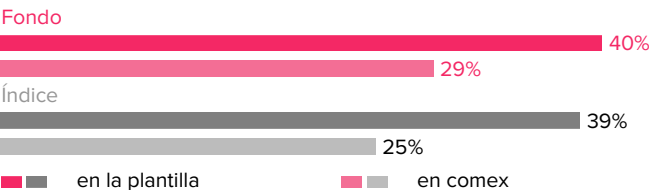


Igualdad profesional ♀/ ♂

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 cobertura Comex : fondo 100% / índice 100%

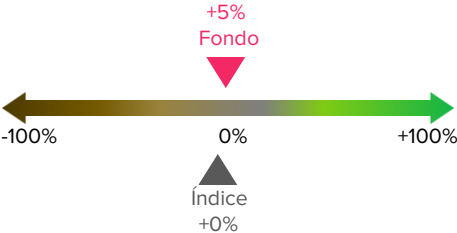


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

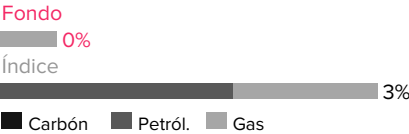
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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



Mejores notas Happy@Work

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

	Calif. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Schneider	4,6/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 75% / índice 64%



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

Intensidad 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. Intensidad asignada prorratea a las ventas.

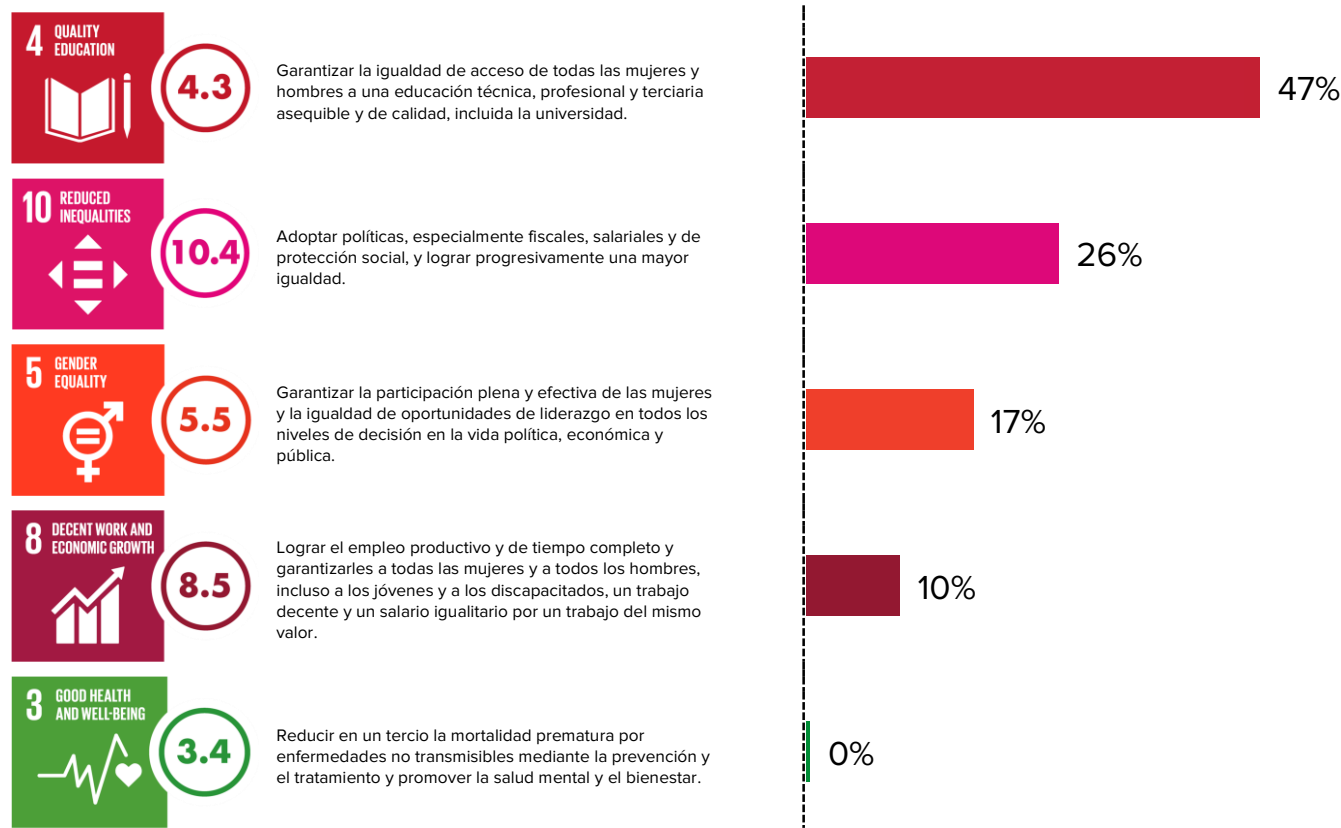
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

kg. eq. CO₂ /año/k€





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Renault

Hemos mantenido un diálogo muy constructivo con la empresa sobre los nuevos consejeros propuestos a la Junta General, sobre los elementos no financieros incluidos en la remuneración a corto plazo del Consejero Delegado y sobre los objetivos de reducción de emisiones del Grupo. Acogemos con satisfacción la inclusión en el CTI de un criterio relativo a la publicación de una estrategia en materia de biodiversidad. Por otra parte, el Grupo nos ha comunicado que sigue a la espera de que SBTi valide su criterio de referencia para el sector del automóvil.

Danone

Durante una reunión con Danone, debatimos los retos de la cultura empresarial y, más en general, del capital humano. La reunión también brindó la oportunidad de debatir el posicionamiento de la empresa en relación con la evolución del nutriscore.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

12 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Comentario ESG

Hermès: Hablamos con Hermès en su Junta General de Accionistas de 2025, que nos dio la oportunidad de debatir una serie de cuestiones, incluida una recomendación para comunicar más eficazmente los controles establecidos para garantizar la coherencia precio-rendimiento de los acuerdos regulados, aumentar la representatividad del ratio de equidad y aclarar la parte cualitativa de los criterios ESG en la bonificación anual. Una vez más, acogemos con satisfacción el compromiso de la empresa de compartir valor.

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

Part of





sycomore
am

sycomore social impact

ABRIL 2025

Participación I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 507,9€

Activos | 234,9 M€

SFDR 9

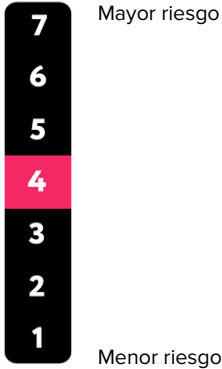
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



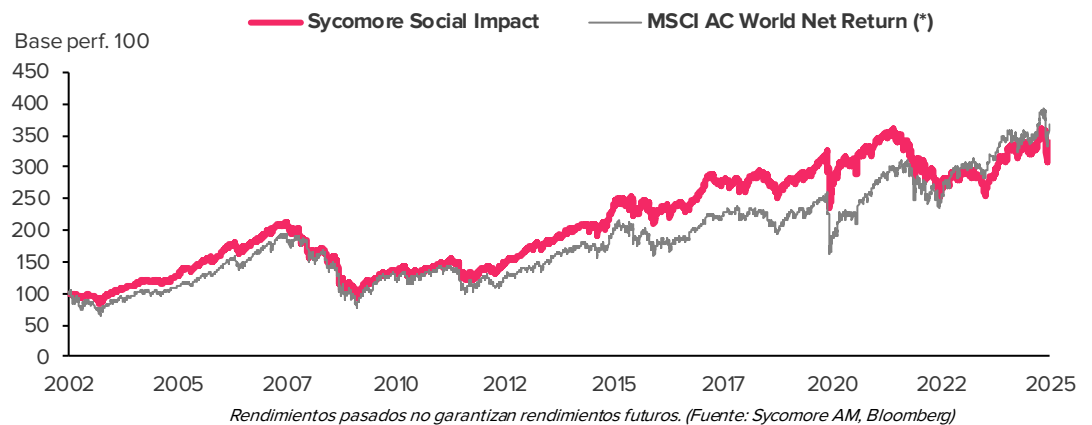
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-1,5	3,3	7,9	10,9	17,6	238,6	5,5	14,7	5,3	-20,7	5,3
Índice %	-1,4	6,2	7,4	34,7	85,0	268,2	5,9	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-4,4%	13,3%	15,7%	6,2%	0,1	-1,1	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,7%	13,3%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Abril de 2025 ha sido un mes turbulento para los mercados bursátiles mundiales, caracterizado por una gran volatilidad e incertidumbre. El principal factor ha sido la escalada de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, con la imposición por ambos países de aranceles sin precedentes sobre los productos de la otra parte. En este difícil entorno, nuestro posicionamiento conservador y nuestra estrategia de diversificación nos ayudaron a superar el índice de referencia correspondiente. A lo largo del mes, nuestra selección de valores demostró su eficacia y la estrategia superó los resultados en la mayoría de los sectores. Por ejemplo, en consumo básico, tanto Sprout Market como L'Oréal obtuvieron buenos resultados. En el sector tecnológico, ServiceNow reaccionó positivamente a unas cifras sólidas. Por el contrario, en telecomunicaciones, T-Mobile, a pesar de sus muy buenos resultados en lo que va de año, reaccionó negativamente a un trimestre positivo en el que las cifras de nuevos abonados incumplieron ligeramente las expectativas del mercado.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

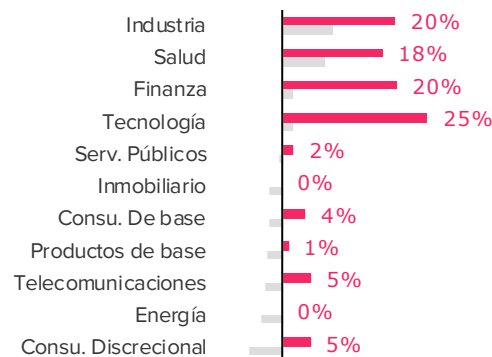
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	16%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	154,9 Mds €

Exposición sectorial

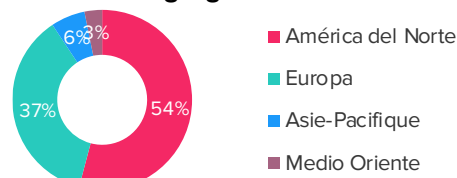


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

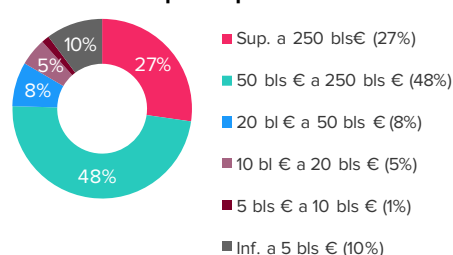
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Calif. S	3,5/5	2,8/5
Nota P	3,9/5	3,2/5
Calif. I	3,9/5	3,6/5
Calif. C	3,7/5	3,1/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Note People
Nvidia	5,5%	3,6/5	3,8/5
Microsoft	4,1%	3,9/5	3,7/5
Relx	4,0%	4,0/5	3,6/5
Jpmorgan Chase & Co	3,9%	3,2/5	3,3/5
Mastercard	3,7%	3,9/5	3,7/5
Progressive	3,4%	3,5/5	3,9/5
Stryker	3,4%	3,5/5	3,8/5
Eli Lilly	3,3%	3,3/5	4,0/5
Cyberark	3,0%	3,7/5	4,0/5
L'Oreal	3,0%	4,0/5	4,4/5

Movimientos

Compras

Iberdrola
Air Liquide

Refuerzos

Nvidia
Microsoft
Relx

Ventas

Alivios

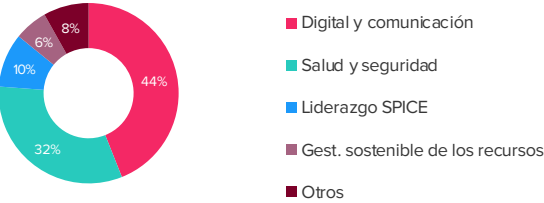
Deere
Sprouts Farmers Market

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
L'Oreal	3,0%	0,37%
Servicenow	1,3%	0,20%
Sprouts Farmers Market	2,4%	0,17%
Negativos		
Thermo Fisher	2,6%	-0,55%
Deere	2,2%	-0,45%
T-Mobile Us	3,2%	-0,42%



Temáticas sustentables



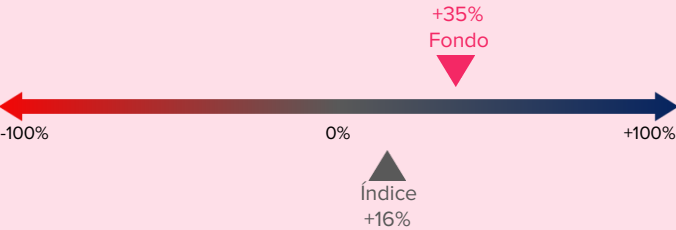
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,1/5
Social	3,5/5	3,8/5
Gobernanza	3,5/5	3,4/5

Análisis social y societario

Contribución societaria **

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 67%



Mejores notas Happy@Work

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

	Calif. Happy@Work
L'Oreal	4,4/5
Intesa Sanpaolo	4,4/5
T-Mobile Us	4,5/5
Hermès	4,7/5
Brunello Cucinelli	4,5/5

Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 84%



The Good Jobs Rating

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

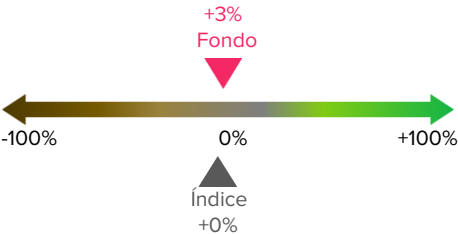
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 47%



Análisis ambiental

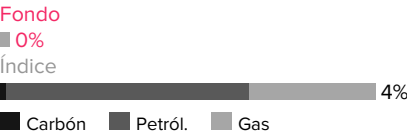
Net Environmental Contribution (NEC)

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 64%



Exposición fósil

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



Intensidad carbono**

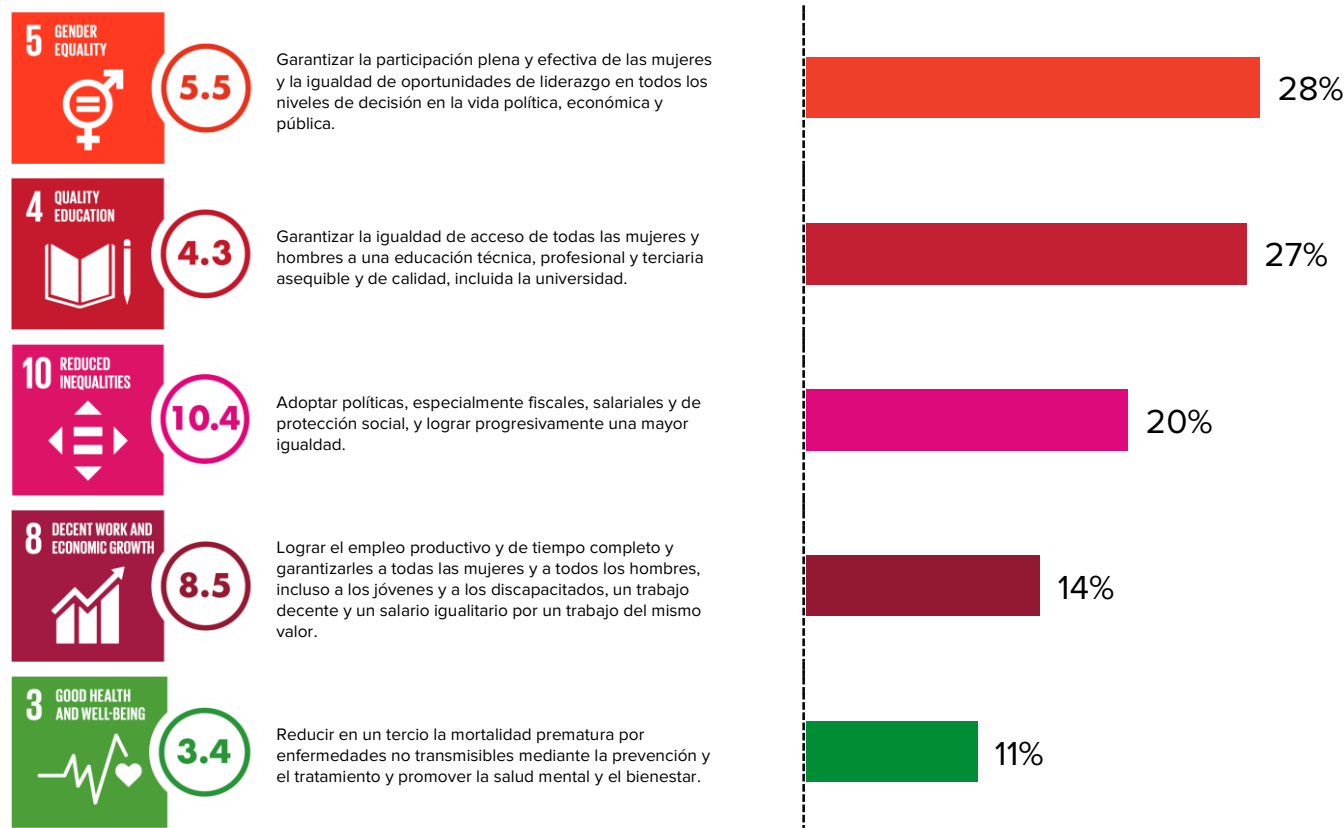
Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	414	812

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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Intuitive Surgical

Antes de la Junta General Anual, nos pusimos en contacto con la empresa para obtener más información sobre los objetivos incluidos en la política de remuneración a corto y largo plazo del Consejero Delegado. También indicamos que, como inversores responsables, nos gustaría ver criterios ASG incorporados en su remuneración a corto y largo plazo.

Axa

Hemos informado a Axa de que estamos satisfechos con la política de remuneración de los ejecutivos y de que el criterio vinculado al S

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

ABRIL 2025

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 151,6€

Activos | 321,4 M€

SFDR 9

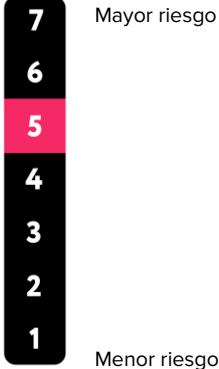
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

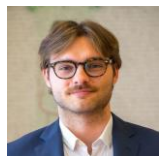
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

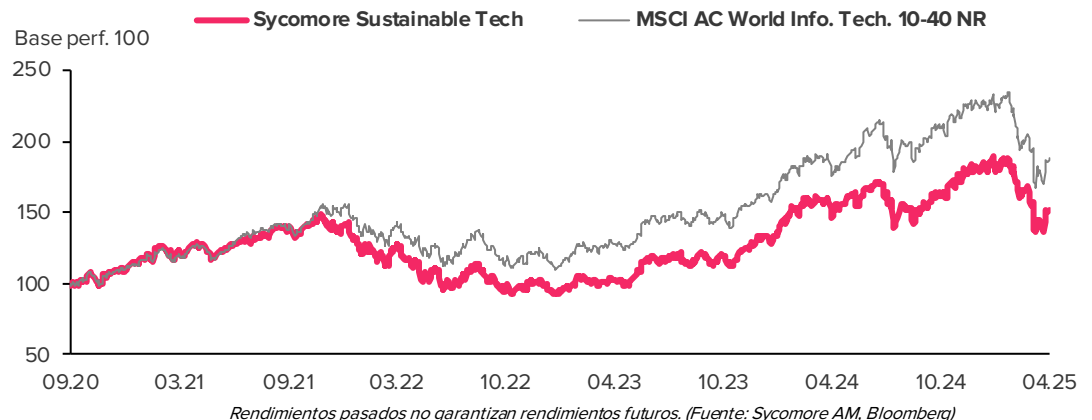
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2025



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

	abr. 2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-1,6	-15,1	-1,0	33,9	51,6	9,4	34,2	42,8	-33,9	22,1
Índice %	-2,2	-15,8	4,3	46,5	88,0	14,6	37,2	46,6	-27,4	34,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	1,0	1,0	-5,0%	27,1%	25,1%	7,6%	-0,2	-0,7	-28,6%	-28,6%
Creación	1,0	1,0	-4,6%	22,9%	21,5%	6,9%	0,3	-0,8	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

La volatilidad siguió al Día de la Liberación, pero los mercados se recuperaron a finales de abril. El fondo cayó durante el mes, pero sigue obteniendo mejores resultados que el índice en 2025. La selección de valores impulsó la rentabilidad superior en el mes: los valores asiáticos de pequeña capitalización (Hanmi Semi, Wiwynn, Asia Vital Components) lideraron las ganancias, mientras que nuestra cartera de semiconductores (Micron, Nvidia, Broadcom) retrocedió. A pesar de la falta de una visión de fuerte convicción sobre la dirección del mercado a corto plazo, creemos que la tecnología puede superar a los mercados mundiales. Nos basamos en dos puntos: Los valores tecnológicos mundiales cotizan a valoraciones relativas bajas en una década frente al MSCI ACWI, y las revisiones de los beneficios por acción han superado a los índices más amplios hasta la fecha. Recordamos a nuestros socios que aproximadamente el 35% del sector es software y servicios, que está aislado de las tarifas y se compone de empresas de ciclo más largo y más resistentes. Con las valoraciones del software en su nivel más bajo frente al ACWI en más de seis años. Con esta perspectiva, en abril aumentamos nuestra exposición al software. También es importante para argumentar a favor de una rentabilidad superior de la tecnología a partir de ahora que los beneficiarios directos de la IA representan más del 30% de nuestro índice de referencia (>35% de nuestro fondo). En ausencia de una profunda recesión, la creciente adopción de la IA por parte de empresas y consumidores hasta 2025 debería sostener una fuerte demanda de infraestructuras de IA.



Características

Fecha de creación
09/09/2020

Códigos ISIN
Participación AC - LU2331773858
Participación IC - LU2181906269
Participación RC - LU2181906426
Participación RD - LU2181906699

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

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

Forma jurídica
Subfondo del Fondo

Domiciliación
Luxemburgo

Elegibilidad PEA
No

Horizonte de inversión
5 años

Inversión mínima
Ninguno

UCITS V
Sí

Valorización
Cotidiana

Divisa de cotización
EUR

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

Reglamento vigente
J+2

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

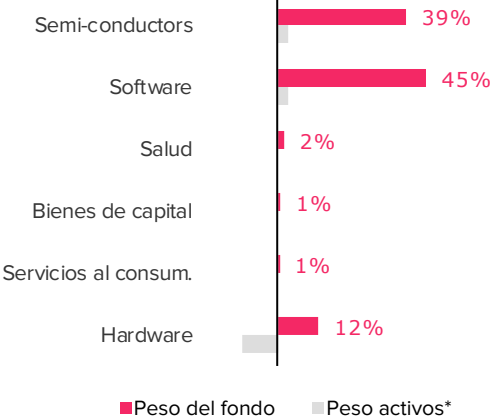
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	80%
Superposición con el índice	38%
Cantidad de sociedades de cartera	40
Peso de las primeras 20 líneas	73%
Capi. bursátil mediana	91,3 Mds €

Exposición sectorial

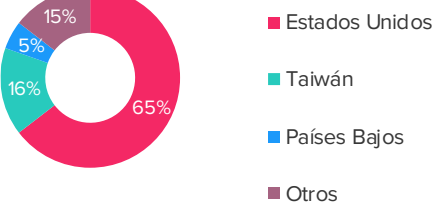


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

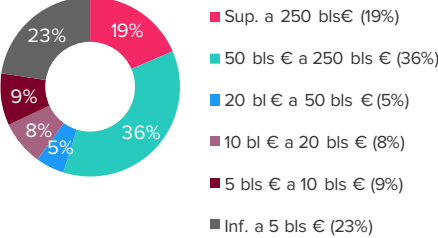
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2026	16,3%	12,9%
P/E ratio 2026	26,9x	24,2x
Crecimiento ganancial 2026	22,6%	19,3%
Margen operativo 2026	35,5%	36,6%
PEG ratio 2026	1,5x	1,7x
EV/ventas 2026	7,1x	10,0x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	9,8%	3,6/5	-4%	20%
Microsoft	7,6%	3,9/5	+2%	31%
Nvidia	6,8%	3,6/5	-9%	23%
Workday	4,6%	3,8/5	+3%	13%
Synopsys	4,2%	3,6/5	+3%	33%
Asml	4,2%	4,2/5	+12%	27%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Broadcom	3,5%	3,1/5	0%	29%
Palo Alto Net.	3,1%	3,7/5	+3%	53%
Intuit	3,0%	3,7/5	+3%	20%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Palo Alto Net.	2,6%	0,51%
Servicenow	3,0%	0,49%
Broadcom	5,5%	0,42%
Negativos		
Micron Tech.	3,4%	-0,78%
Nvidia	8,4%	-0,74%
Mongodb	2,5%	-0,37%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Freee Kk	Palo Alto Net.		Broadcom
	Accenture		Nvidia
	Confluent		Microsoft



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizadores del progreso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	40	36	31
Peso	100%	89%	84%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

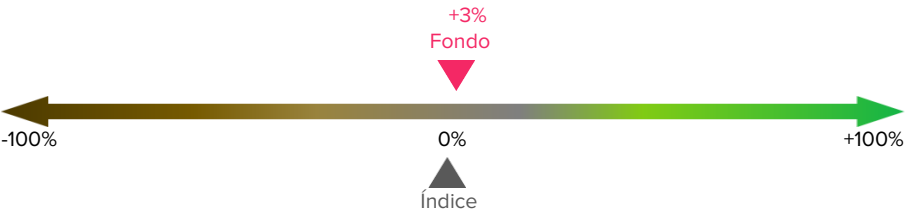
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

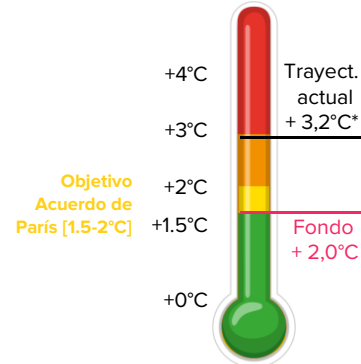
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 89%



Aumento de temperatura - SB2A

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

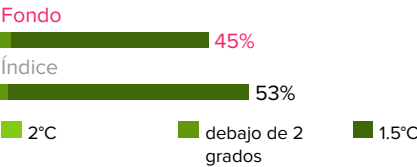
Índice de cobertura : fondo 89%



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

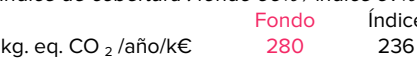
Alineamiento climático - SBTi

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



Intensidad carbono

Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.



Taxonomía europea

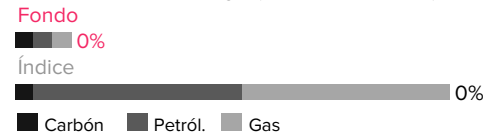
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 99%



Exposición fósil

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

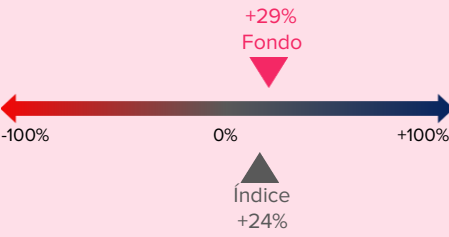


Análisis social y societario

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 91%



CEO Pay Ratio**

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

Índice de cobertura : fondo 76% / índice 89%



Política de derechos humanos

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

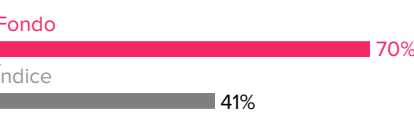
Índice de cobertura : fondo 95% / índice 78%



Crecimiento de la plantilla

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

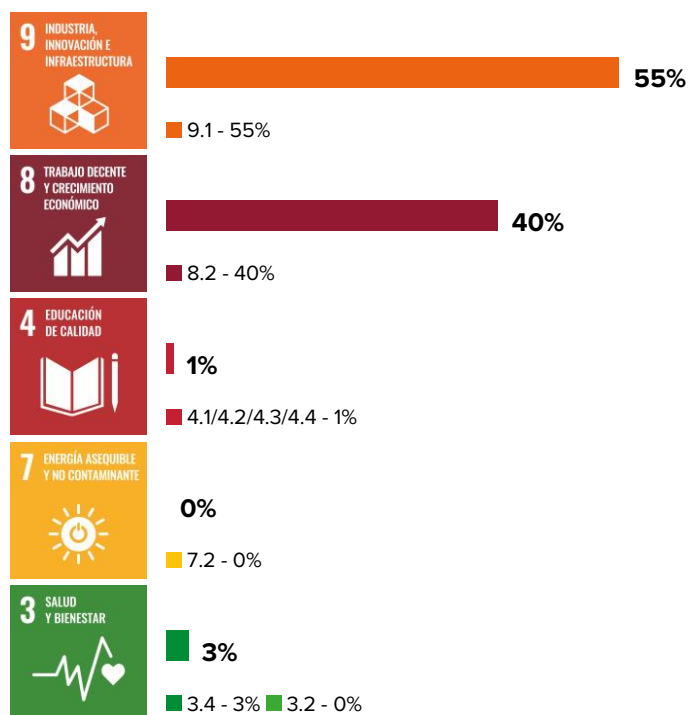
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 5%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

5 / 5 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

ABRIL 2025

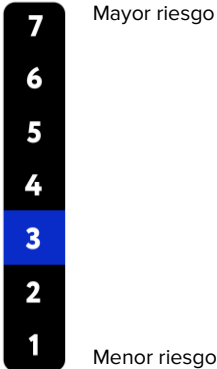
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.778,5€ Activos | 218,9 M€

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



Tarek ISSAOUI
Economista jefe



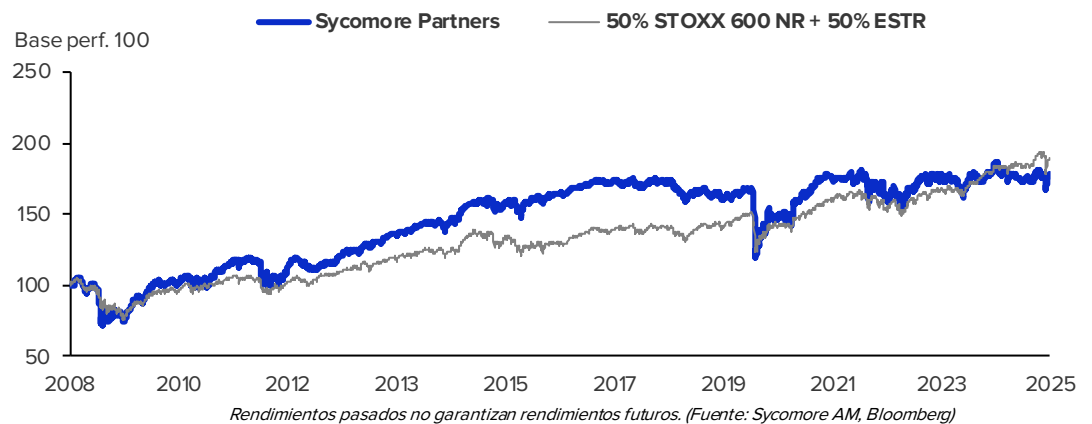
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	0,8	3,2	-0,5	4,9	24,6	77,8	3,4	-3,2	6,5	-5,7	9,9
Índice %	-0,1	3,1	5,5	18,0	39,2	89,5	3,8	6,4	9,5	-5,1	11,7

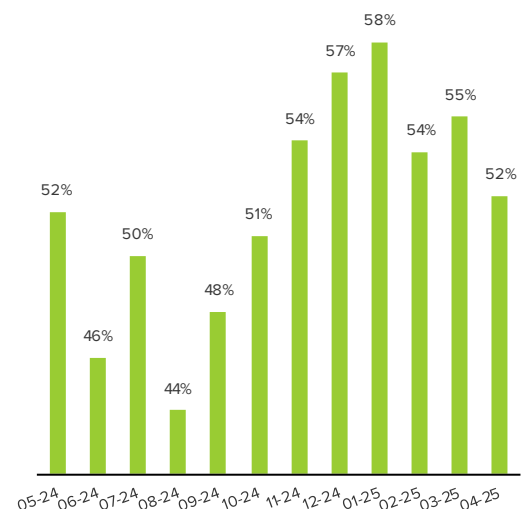
Estadísticas

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

Comentario de gestión

En abril de 2025, los mercados financieros se vieron profundamente sacudidos por el Día de la Liberación y sus consecuencias. Tras una fase de pánico marcada por el hundimiento de los mercados bursátiles, la apertura de las negociaciones aportó tranquilidad, lo que permitió a los mercados recuperarse. La cartera de renta variable resistió bien gracias a su exposición a sectores poco expuestos a las tarifas (servicios públicos e inmobiliario). La selección también aportó valor con Banco Santander, Eli Lilly e Intuitive Surgical. La exposición a la renta variable se ajustó dinámicamente entre el 50% y el 60% para aprovechar la volatilidad. Tras cierta recogida de beneficios a finales de mes, se situó en el 54%. Durante la fase de pánico, reforzamos los valores expuestos al plan de estímulo alemán (Infineon, Bilfinger) o las empresas cíclicas demasiado penalizadas (Société Générale). Por el contrario, vendimos TSMC para reducir el riesgo geopolítico de la cartera y la exposición internacional en favor de Europa.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Participación R -

FR0010601906

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Participación R - SYCPATR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,27%

Participación IB - 0,54%

Participación P - 1,50%

Participación R - 1,08%

Com. por rendimiento
extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	52%
Cantidad de sociedades de cartera	33
Capi. bursátil mediana	48,9 Mds €

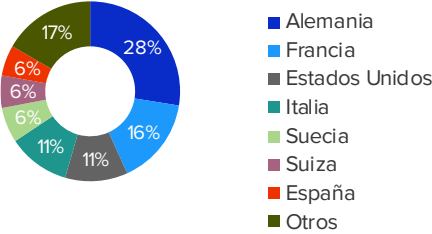
Exposición sectorial



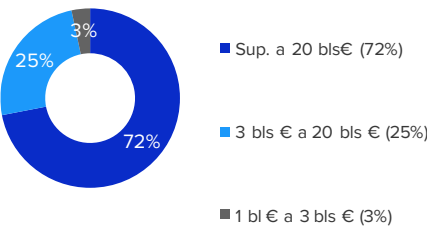
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,1x	13,2x
Crecimiento ganancial 2025	9,6%	7,9%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	13,6%	14,9%
Rendimiento 2025	3,1%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Movimientos

Compras

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Refuerzos

Novartis
Sanofi

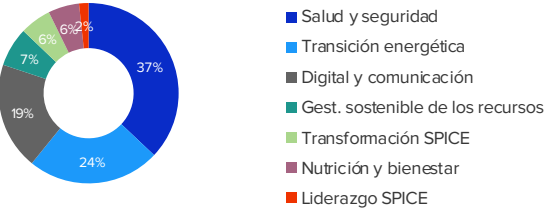
Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Negativos		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%

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. Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



Calificación ESG

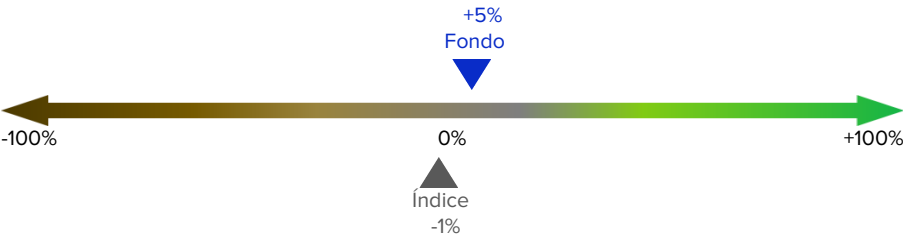
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

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 100% / índice 96%



Taxonomía europea

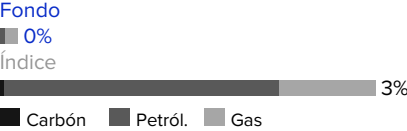
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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 S&P Global).



Intensidad 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. Intensidad asignada prorratea a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

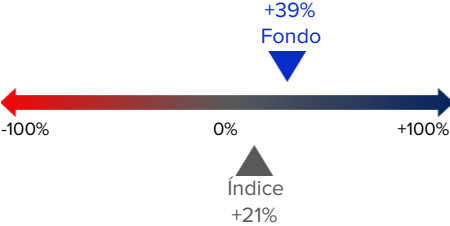


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

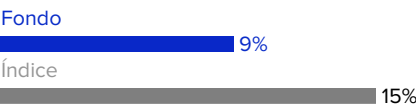
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

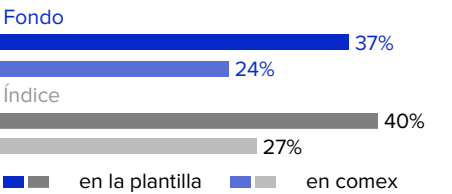


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

11 / 11 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore next generation

ABRIL 2025

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 113,5€

Activos | 379,4 M€

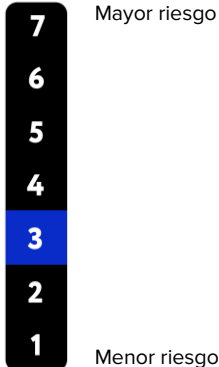
SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$
% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

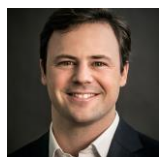


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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 ESG

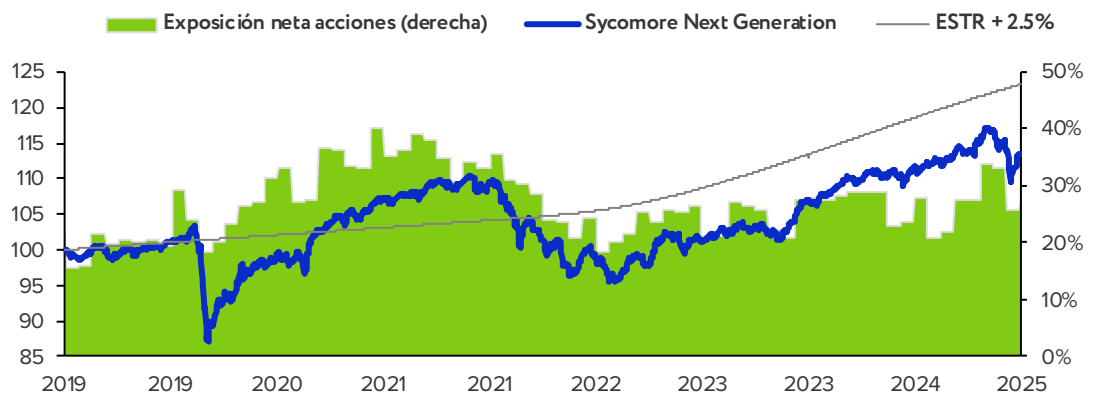


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.04.2025



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

	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-0,2	-0,2	3,4	12,0	21,0	13,5	2,1	6,4	9,2	-10,6	5,3
Índice %	0,4	1,8	6,2	17,7	21,3	23,2	3,5	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,0	-0,3	5,4%	4,0%	0,3	-0,4	-13,7%			
Creación	0,0	-0,1	2,6%	5,2%	0,2	-0,3	-15,8%	3,4	4,9%	4,3%

Comentario de gestión

Los anuncios arancelarios del Día de la Liberación, el 2 de abril, provocaron una brusca corrección de los activos de riesgo, ilustrada por una fuerte caída de los índices bursátiles y un repunte de 100 pb del índice Crossover. La postura más conciliadora adoptada posteriormente por la administración Trump, bajo la presión de los mercados, permitió que los índices repuntaran con fuerza. Sin embargo, es probable que la incertidumbre sobre el resultado final de los aranceles provoque una desaceleración económica significativa. En consecuencia, el Banco Central Europeo podría prolongar su ciclo de bajada de tipos más allá de lo que habíamos previsto a principios de año. Los informes de beneficios del primer trimestre de los bancos volvieron a superar las expectativas. Los sectores afectados por la nueva política de derechos de aduana dieron orientaciones relativamente prudentes, con poca visibilidad para el segundo semestre. Aprovechamos la ampliación de los diferenciales de crédito para reforzar nuestras posiciones en determinados bonos, ya que el rendimiento ofrecido era especialmente atractivo durante el periodo de volatilidad.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Participación IC -
LU1961857478

Participación ID -
LU1973748020

Participación RC -
LU1961857551

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX

Participación ID - SYCNXID LX

Participación RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,75%

Participación ID - 0,75%

Participación RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

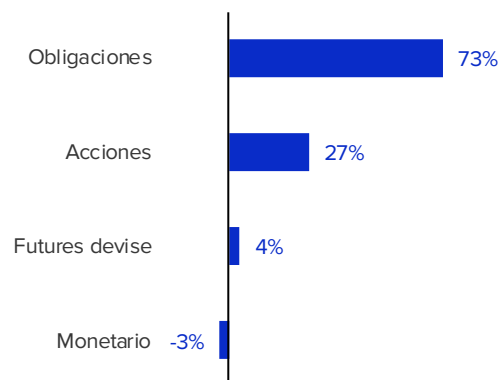
Sociedades de cartera

39

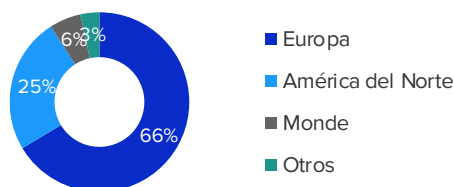
Peso de las primeras 20 líneas

18%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

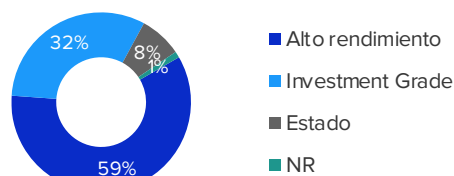
Cantidad de líneas

138,0

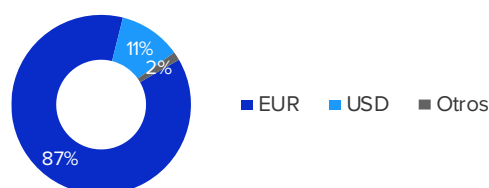
Cantidad de emisores

112,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredit Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Directivas acciones

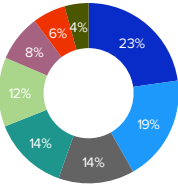
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Publicis	1,1%	3,5/5	-12%	-14%
Asml	0,9%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,9/5	2%	31%
Sanofi	0,9%	3,4/5	0%	84%
Deutsche Telekom	0,8%	3,7/5	3%	50%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Tereos 7.3%	1,5%
Scor 3.9%	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5%	1,3%
Lutech 5.0%	1,2%
Accor 4.9%	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

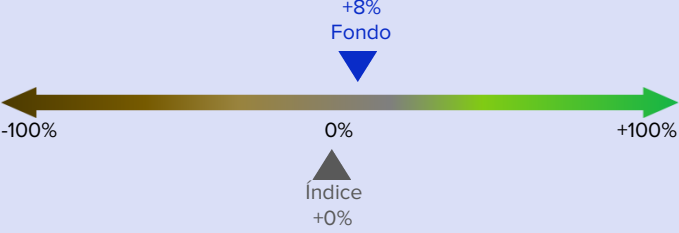
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%



Taxonomía europea

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

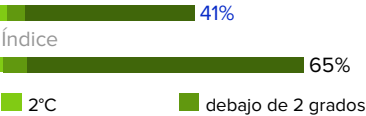
Índice de cobertura : fondo 73%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo

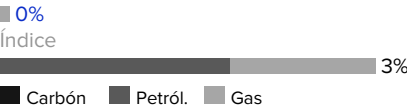


2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo



Carbón Petról. Gas

Intensidad 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. Intensidad asignada prorratea a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 60%

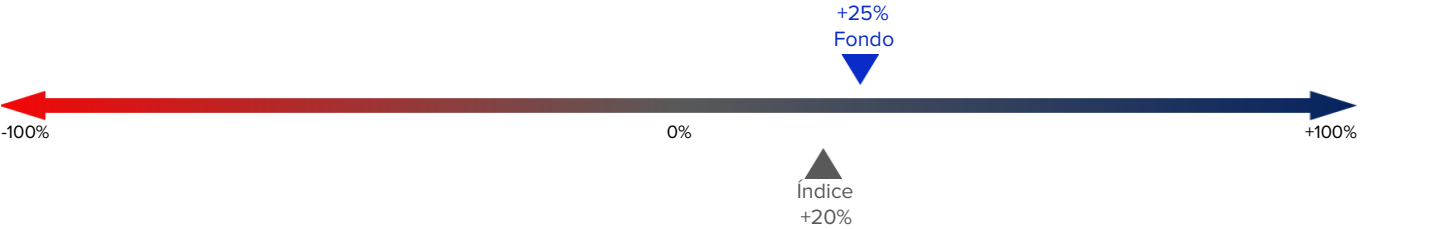


Análisis social y societario

Contribución societaria

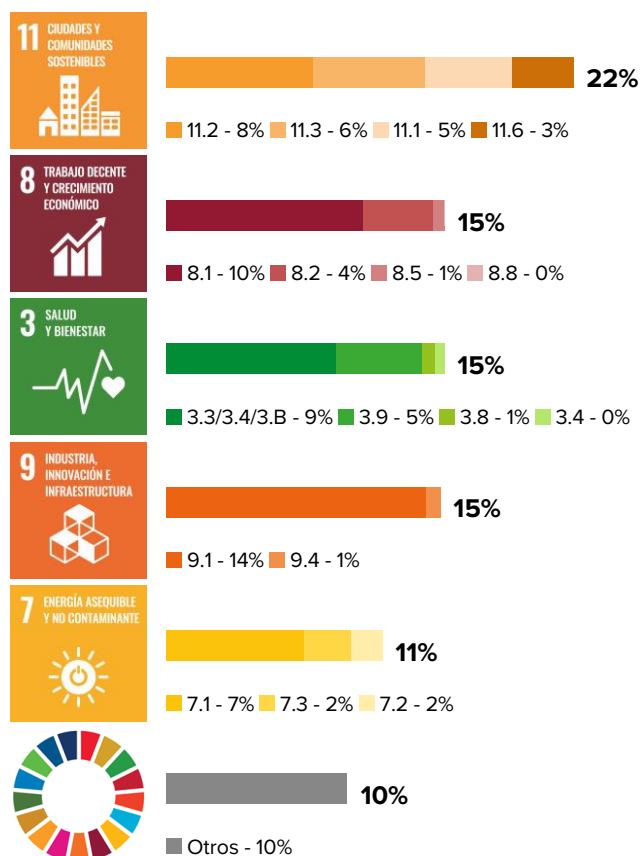
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Accor

Tras la publicación de un nuevo mapa de riesgos, pedimos hablar con la responsable de Derechos Humanos y nos centramos en la comunicación y la sensibilización. También debatimos el cambio en la gobernanza: con la salida de Brune Poirson del Grupo, la sustituye una persona que antes trabajaba en compras y que asumirá el papel de representante medioambiental y social en el comité ejecutivo.

Controversias ESG

Scor

Scor ha sido imputada como persona jurídica en relación con un supuesto intento de desbaratar la adquisición de Partner Re por el Grupo Covéa en 2022.

Votos

12 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Empark

Preguntamos a Empark sobre su gestión de los riesgos físicos, en particular tras las inundaciones en España, y lamentamos la falta de medidas preventivas adoptadas hasta la fecha. También comentamos a la empresa la importancia de incluir miembros independientes en el comité de auditoría: de momento no hay planes para hacerlo. Por último, la empresa no tiene una estrategia proactiva para desplegar las cargas de vehículos eléctricos, que se realizan a demanda.

Veolia

Global Witness ha denunciado por segundo año consecutivo los vertidos tóxicos de Veolia en un humedal colombiano. Veolia ha respondido que no reconoce a los empleados del video en cuestión y desea presentar una denuncia contra X.

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

ABRIL 2025

Participación |

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 169,0€

Activos | 133,4 M€

SFDR 8

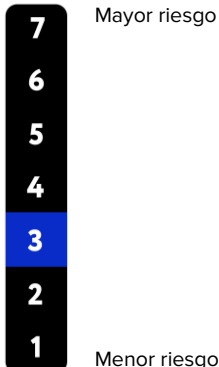
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

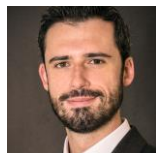
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

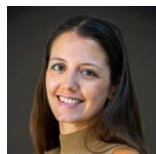
Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

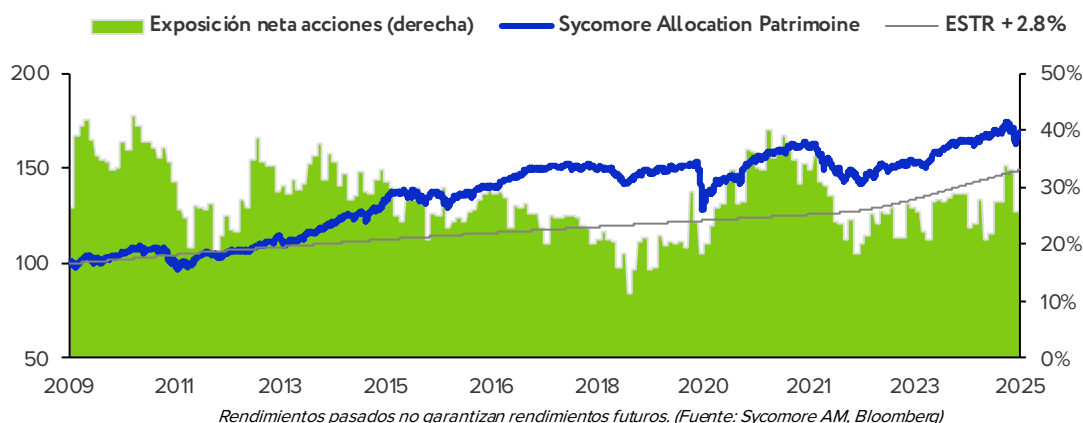


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-0,2	-0,2	3,5	12,1	22,0	68,9	3,5	6,4	9,2	-10,6	6,0
Índice %	0,4	1,8	6,2	17,7	21,3	48,9	2,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los anuncios arancelarios del Día de la Liberación, el 2 de abril, provocaron una brusca corrección de los activos de riesgo, ilustrada por una fuerte caída de los índices bursátiles y un repunte de 100 pb del índice Crossover. La postura más conciliadora adoptada posteriormente por la administración Trump, bajo la presión de los mercados, permitió que los índices repuntaran con fuerza. Sin embargo, es probable que la incertidumbre sobre el resultado final de los aranceles provoque una desaceleración económica significativa. En consecuencia, el Banco Central Europeo podría prolongar su ciclo de bajada de tipos más allá de lo que habíamos previsto a principios de año. Los informes de beneficios del primer trimestre de los bancos volvieron a superar las expectativas. Los sectores afectados por la nueva política de derechos de aduana dieron orientaciones relativamente prudentes, con poca visibilidad para el segundo semestre. Aprovechamos la ampliación de los diferenciales de crédito para reforzar nuestras posiciones en determinados bonos, ya que el rendimiento ofrecido era especialmente atractivo durante el periodo de volatilidad.



Características

Fecha de creación

29/12/2009

Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

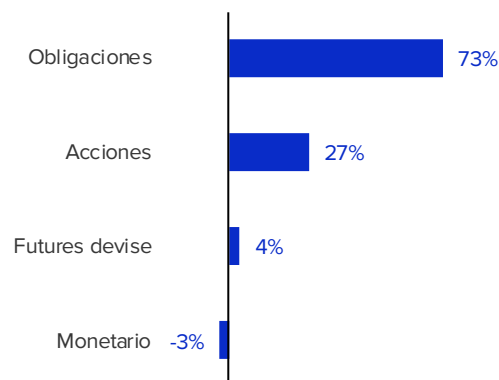
Sociedades de cartera

39

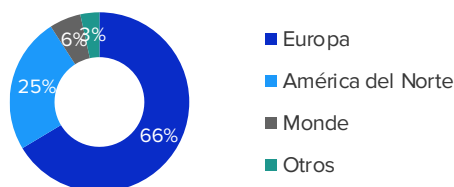
Peso de las primeras 20 líneas

18%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

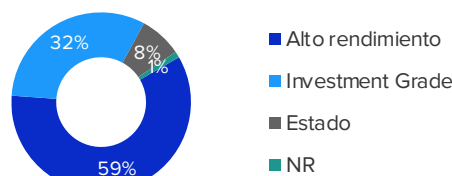
Cantidad de líneas

138,0

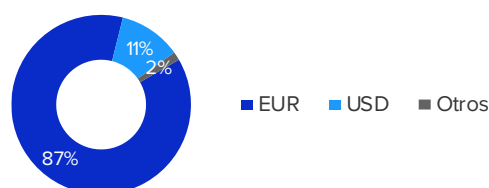
Cantidad de emisores

112,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Société Générale	0,96%	0,22%	Alphabet	0,78%	-0,14%
Santander	0,49%	0,11%	Taiwan Semi.	0,83%	-0,11%
Unicredit Italiano	0,75%	0,10%	Prysmian	0,57%	-0,10%

Directivas acciones

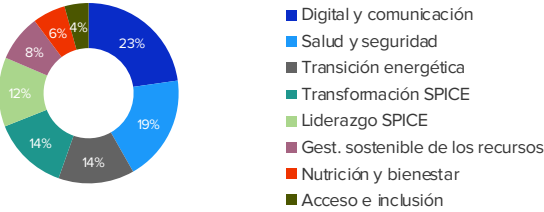
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Publicis	1,1%	3,5/5	-12%	-14%
Asml	0,9%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,9/5	2%	31%
Sanofi	0,9%	3,4/5	0%	84%
Deutsche Telekom	0,8%	3,7/5	3%	50%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Tereos 7.3%	1,5%
Scor 3.9%	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5%	1,3%
Lutech 5.0%	1,2%
Accor 4.9%	1,2%



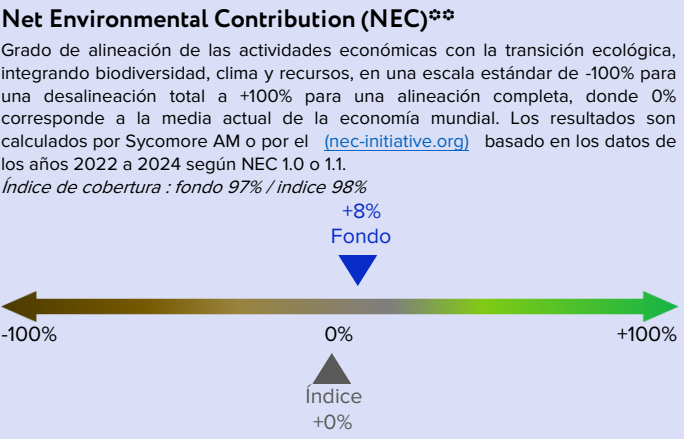
Temáticas sustentables



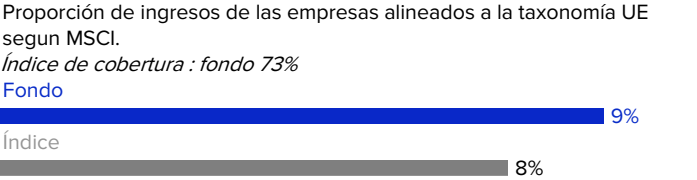
Calificación ESG

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

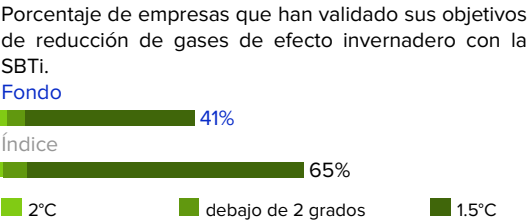
Análisis ambiental



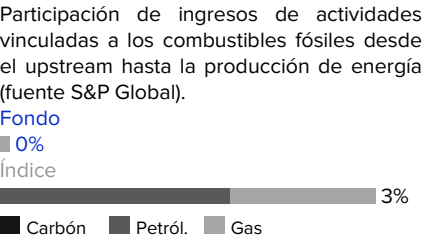
Taxonomía europea



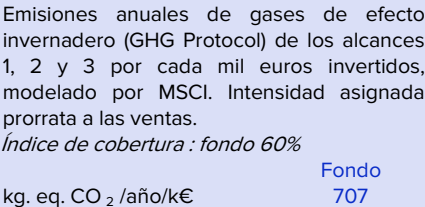
Alineamiento climático - SBTi



Exposición fósil

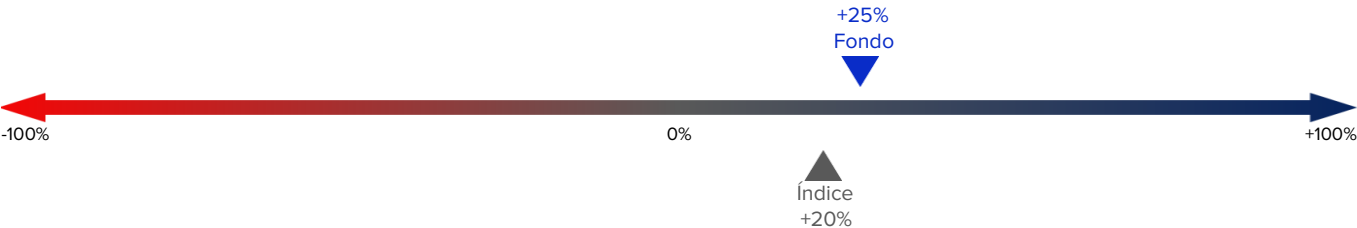
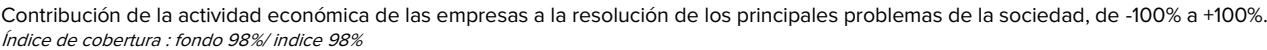


Intensidad carbono**



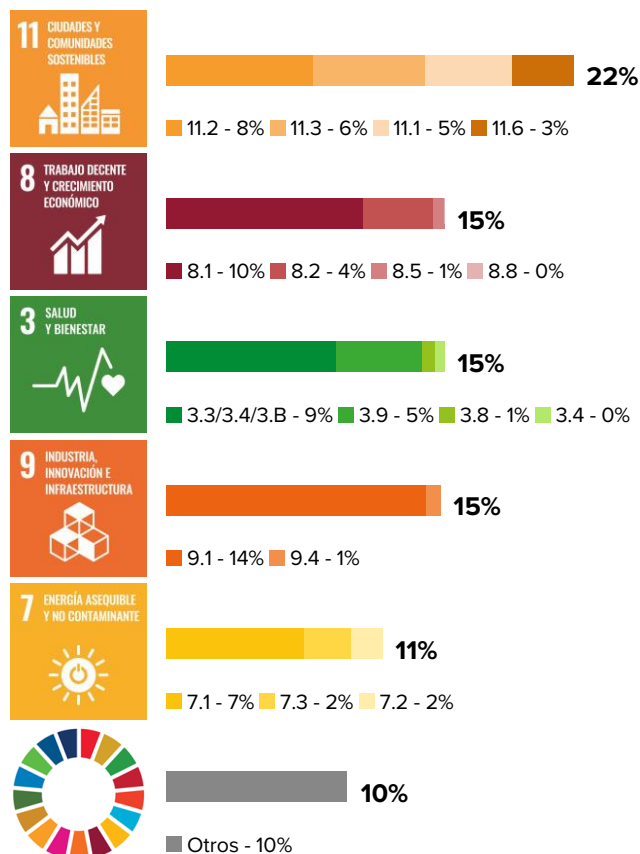
Análisis social y societario

Contribución societaria





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Accor

Tras la publicación de un nuevo mapa de riesgos, pedimos hablar con la responsable de Derechos Humanos y nos centramos en la comunicación y la sensibilización. También debatimos el cambio en la gobernanza: con la salida de Brune Poirson del Grupo, la sustituye una persona que antes trabajaba en compras y que asumirá el papel de representante medioambiental y social en el comité ejecutivo.

Empark

Preguntamos a Empark sobre su gestión de los riesgos físicos, en particular tras las inundaciones en España, y lamentamos la falta de medidas preventivas adoptadas hasta la fecha. También comentamos a la empresa la importancia de incluir miembros independientes en el comité de auditoría: de momento no hay planes para hacerlo. Por último, la empresa no tiene una estrategia proactiva para desplegar las cargas de vehículos eléctricos, que se realizan a demanda.

Controversias ESG

Scor

Scor ha sido imputada como persona jurídica en relación con un supuesto intento de desbaratar la adquisición de Partner Re por el Grupo Covéa en 2022.

Veolia

Global Witness ha denunciado por segundo año consecutivo los vertidos tóxicos de Veolia en un humedal colombiano. Veolia ha respondido que no reconoce a los empleados del video en cuestión y desea presentar una denuncia contra X.

Votos

12 / 12 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

ABRIL 2025

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 370,9€

Activos | 121,3 M€

SFDR 8

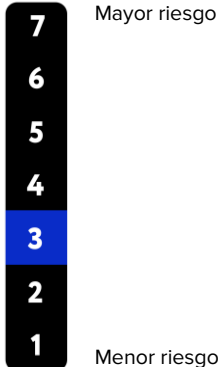
Inversiones sostenibles

% 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



Tarek ISSAOUI
Economista jefe



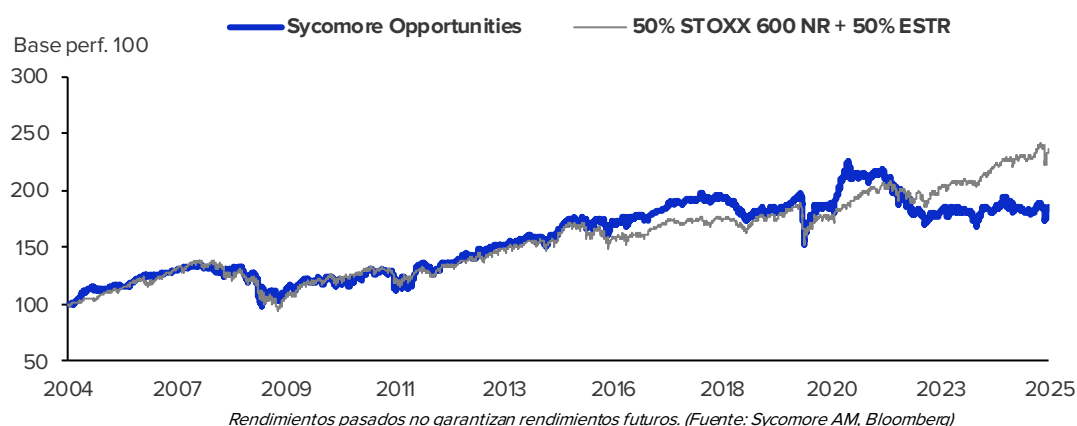
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,7	3,1	-0,6	-3,8	5,1	85,4	3,0	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Índice %	-0,1	3,1	5,5	18,0	39,2	135,8	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

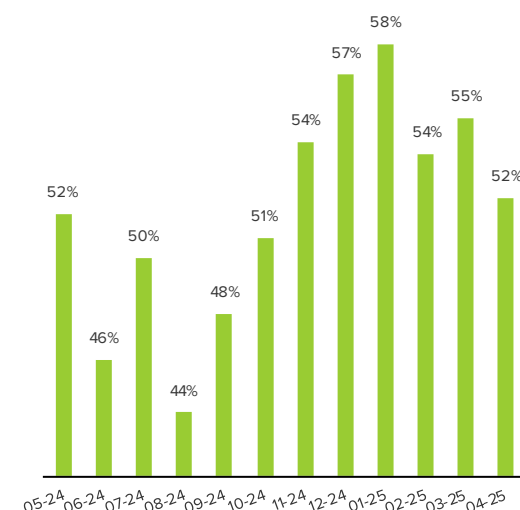
Estadísticas

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

Comentario de gestión

En abril de 2025, los mercados financieros se vieron profundamente sacudidos por el Día de la Liberación y sus consecuencias. Tras una fase de pánico marcada por el hundimiento de los mercados bursátiles, la apertura de las negociaciones aportó tranquilidad, lo que permitió a los mercados recuperarse. La cartera de renta variable resistió bien gracias a su exposición a sectores poco expuestos a las tarifas (servicios públicos e inmobiliario). La selección también aportó valor con Banco Santander, Eli Lilly e Intuitive Surgical. La exposición a la renta variable se ajustó dinámicamente entre el 50% y el 60% para aprovechar la volatilidad. Tras cierta recogida de beneficios a finales de mes, se situó en el 54%. Durante la fase de pánico, reforzamos los valores expuestos al plan de estímulo alemán (Infineon, Bilfinger) o las empresas cíclicas demasiado penalizadas (Société Générale). Por el contrario, vendimos TSMC para reducir el riesgo geopolítico de la cartera y la exposición internacional en favor de Europa.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID -

FR0012758761

Participación R -

FR0010363366

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - 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

J antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

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

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	52%
Cantidad de sociedades de cartera	33
Capi. bursátil mediana	48,9 Mds €

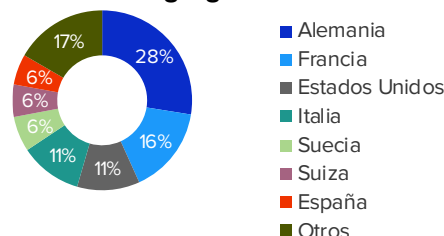
Exposición sectorial



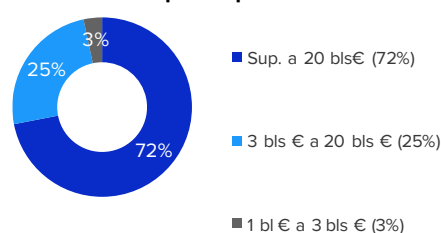
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,1x	13,2x
Crecimiento ganancial 2025	9,6%	7,9%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	13,6%	14,9%
Rendimiento 2025	3,1%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa Abloy	3,1%	3,4/5
Munich Re	3,1%	3,5/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Santander	2,7%	3,3/5
Danone	2,7%	3,8/5
Siemens	2,6%	3,5/5
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,7/5
Eon	2,1%	3,2/5
Eli Lilly	2,1%	3,3/5
Edp Energias	1,9%	3,9/5

Movimientos

Compras

Societe Generale
Capgemini
Infineon Technologies

Refuerzos

Novartis
Sanofi

Ventas

Taiwan Semi. Manufactu
Kemira

Alivios

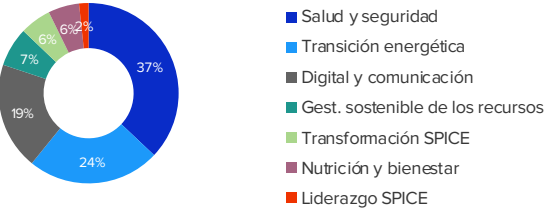
Banco Santander

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société Générale	0,7%	0,24%
Vonovia	1,4%	0,23%
Eon	2,0%	0,21%
Negativos		
Deutsche Telekom	1,8%	-0,10%
Assa Abloy	3,1%	-0,10%
Smurfit Westrock	0,7%	-0,09%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

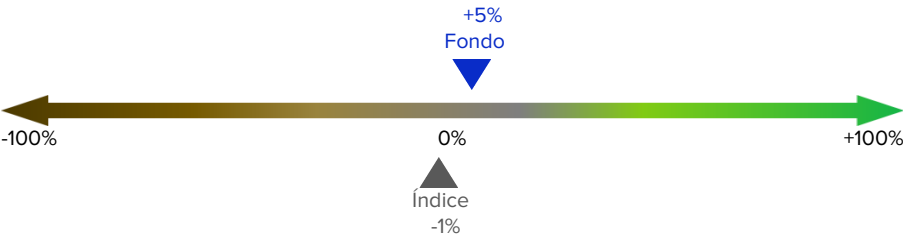
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

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 100% / índice 96%



Taxonomía europea

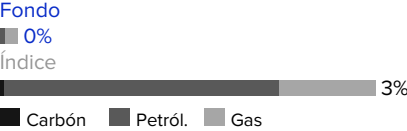
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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 S&P Global).



Intensidad 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. Intensidad asignada prorata a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

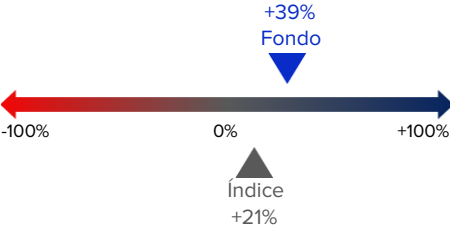


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

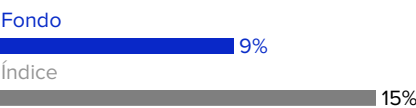
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

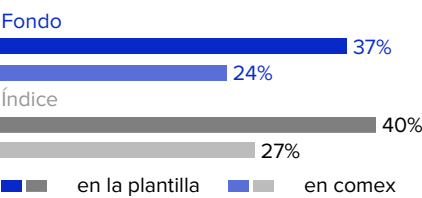


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

11 / 11 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

ABRIL 2025

Participación |

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 141,7€

Activos | 801,5 M€

SFDR 8

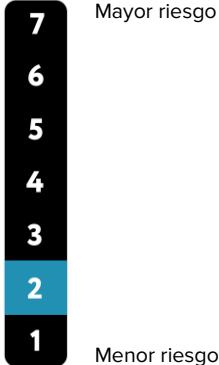
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



**Stanislas de
BAILLEN COURT**
Gerente



**Emmanuel de
SINETY**
Gerente



**Anaïs
CASSAGNES**
Analista ESG



Francia



Bélgica



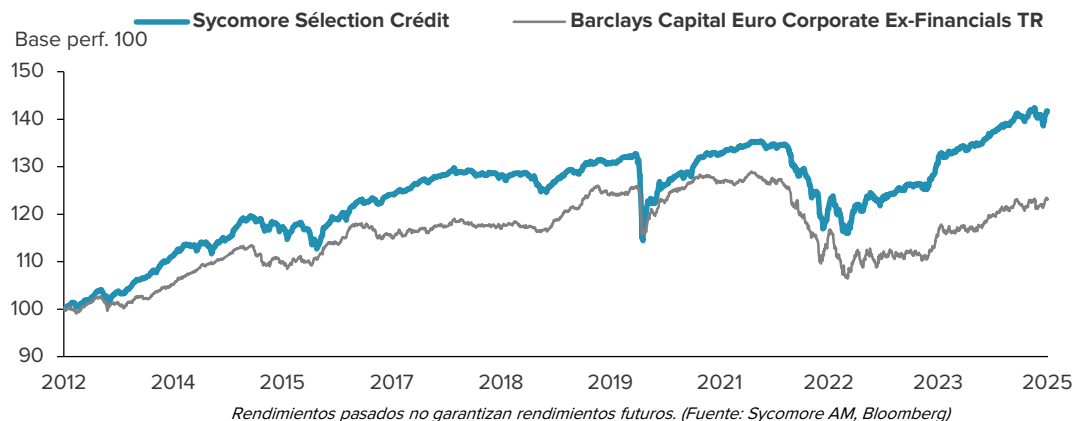
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.04.2025



	abr. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,8	0,7	5,9	12,2	15,0	41,7	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	1,0	0,8	5,8	5,7	1,6	23,1	1,7	4,0	7,9	-13,9	-1,2

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El anuncio del plan de recuperación alemán constituyó una sorpresa positiva, tanto por su magnitud como por el consenso político alcanzado. Dadas las necesidades de financiación generadas por este plan, las curvas de tipos se vieron fuertemente impactadas, sufriendo un shock en la parte larga no visto desde la reunificación alemana. Aprovechamos el empujamiento de las curvas para aumentar la sensibilidad de la cartera. Los diferenciales BBB se mantuvieron estables, mientras que los diferenciales BB y B se ampliaron en 10 y 30 puntos básicos respectivamente. El mercado primario se mostró muy animado, ofreciendo numerosas oportunidades de inversión dada la reciente subida de los rendimientos. Séché, especialista en reciclaje, refinanció su adquisición en Singapur mediante una emisión a 5 años con calificación BB que ofrecía un cupón del 4,5%. El proveedor de maquinaria de envasado de cartón aséptico SIG Group emitió un bono a 5 años con calificación BBB para refinanciar su deuda a corto plazo, con un cupón del 3,75%.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

98%

Cantidad de líneas

214

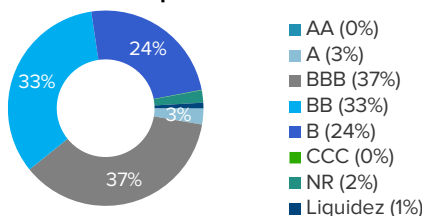
Cantidad de emisores

151

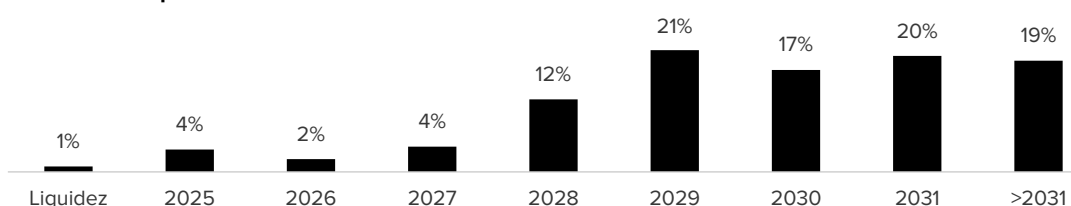
Distribución por sector



Distribución por notación



Distribución por vencimiento



Valorización

Sensibilidad

3,8

Rendimiento al vencer

4,8%

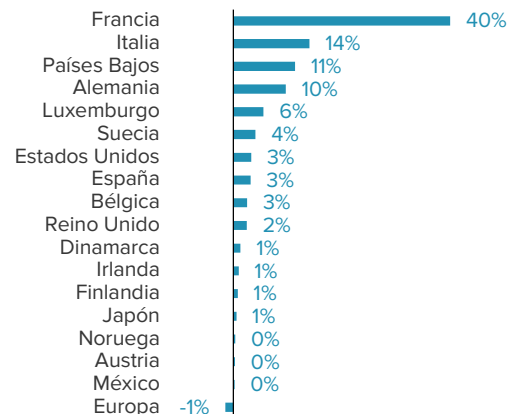
Rendimiento a lo peor

4,4%

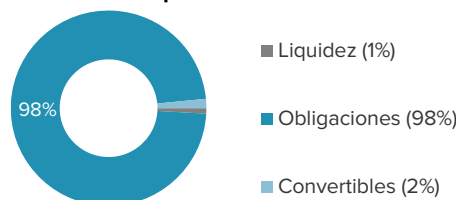
Vencimiento medio

4,9 años

Distribución por país



Distribución por activo



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

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

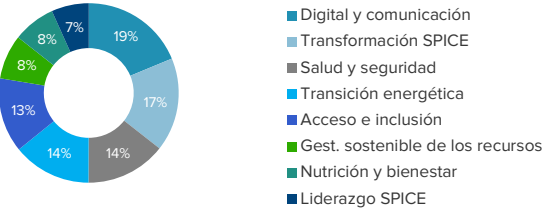
Principales emisores

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Infopro	3,0%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Tereos	1,9%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Loxam	1,7%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Altarea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Picard	1,7%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 34%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

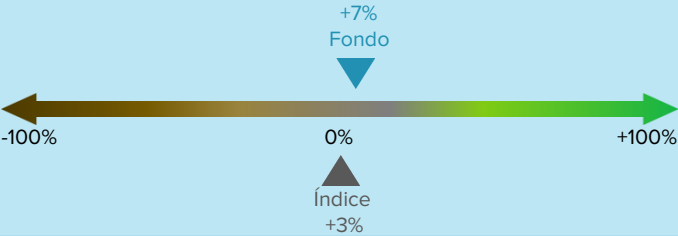
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,7/5	4,1/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 82%



Intensidad carbono**

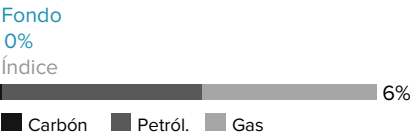
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 46% / índice 90%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	693	1116

Exposición fósil

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



Taxonomía europea

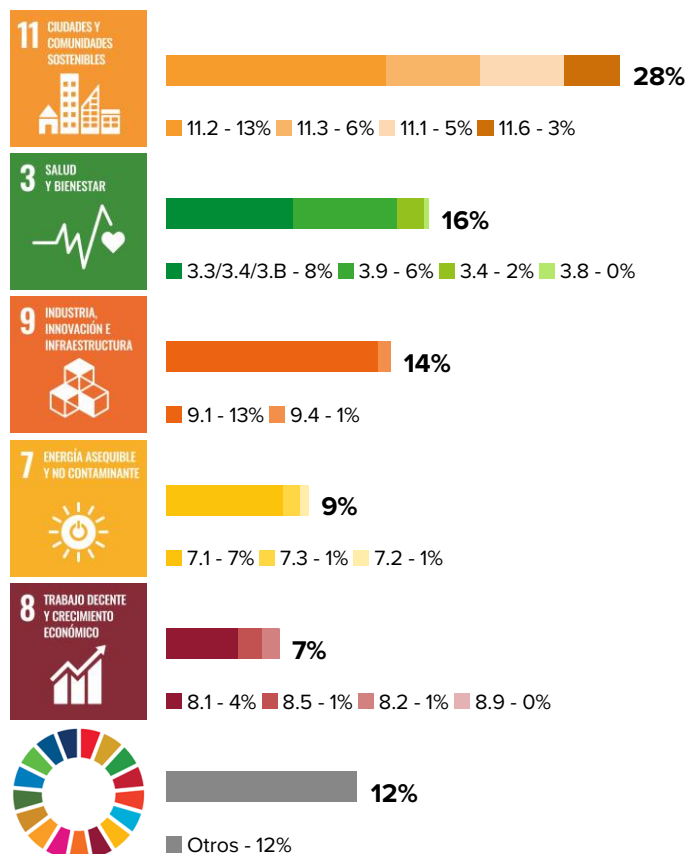
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 64% / índice 94%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Accor

Tras la publicación de un nuevo mapa de riesgos, pedimos hablar con la responsable de Derechos Humanos y nos centramos en la comunicación y la sensibilización. También debatimos el cambio en la gobernanza: con la salida de Brune Poirson del Grupo, la sustituye una persona que antes trabajaba en compras y que asumirá el papel de representante medioambiental y social en el comité ejecutivo.

Controversias ESG

Scor

Scor ha sido imputada como persona jurídica en relación con un supuesto intento de desbaratar la adquisición de Partner Re por el Grupo Covéa en 2022.

Empark

Preguntamos a Empark sobre su gestión de los riesgos físicos, en particular tras las inundaciones en España, y lamentamos la falta de medidas preventivas adoptadas hasta la fecha. También comentamos a la empresa la importancia de incluir miembros independientes en el comité de auditoría: de momento no hay planes para hacerlo. Por último, la empresa no tiene una estrategia proactiva para desplegar las cargas de vehículos eléctricos, que se realizan a demanda.

Veolia

Global Witness ha denunciado por segundo año consecutivo los vertidos tóxicos de Veolia en un humedal colombiano. Veolia ha respondido que no reconoce a los empleados del vídeo en cuestión y desea presentar una denuncia contra X.

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



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

APRIL 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 109.4€

Assets | 59.9 M€

SFDR 9

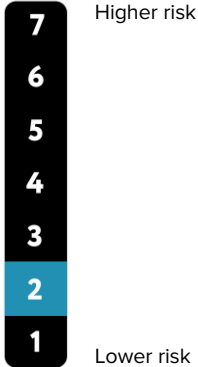
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



**Emmanuel de
SINETY**
Fund Manager



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



**Anaïs
CASSAGNES**
SRI analyst



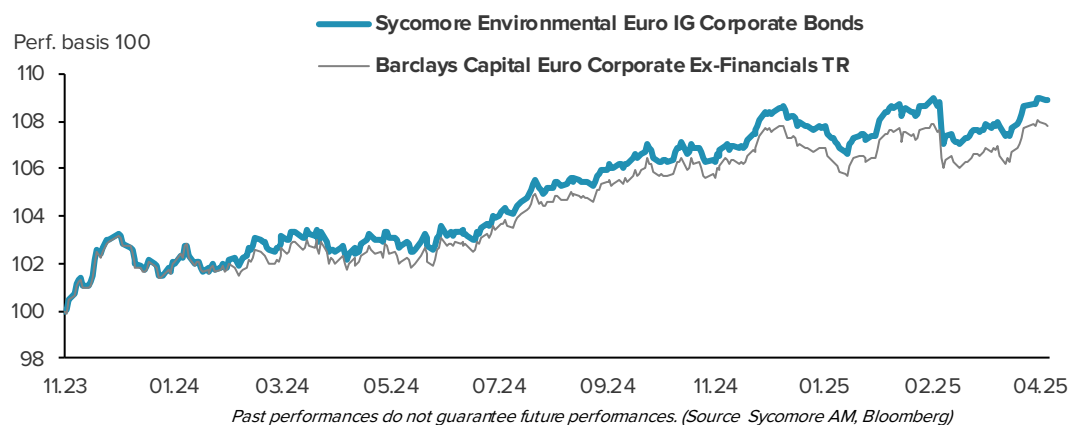
France

Investment strategy

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

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

Performance as of 30.04.2025



	Apr	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024
Fund %	1.1	1.1	6.4	8.9	6.2	4.8
Index %	1.0	0.8	5.8	7.8	5.4	4.0

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.3%	3.1%	3.4%	0.8%	0.9	1.0	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The tariffs announced during 'Liberation Day' on April 2nd caused risk assets to correct violently, as demonstrated by the 100 bp surge posted by the Crossover index. The more conciliatory stance later adopted by the Trump administration enabled the index to retrace 80% of its initial rise. With the decline of sovereign rates - the 5-year OAT fell 25 bp during the month - credit indices closed the month higher. The Investment Grade segment, where spreads only widened by 10 bp, outperformed High-Yield. The ECB lowered its rates by 25 bp as expected, while highlighting the macro risks weighing on the Eurozone and opening to the door to future cuts. This period of heightened volatility suspended the primary market, but the latter recovered at the end of the month.

sycomore environmental euro ig corporate bonds



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate

94%

Number of bonds

82

Number of issuers

60

Valuation

Modified Duration

4.8

Yield to maturity

3.6%

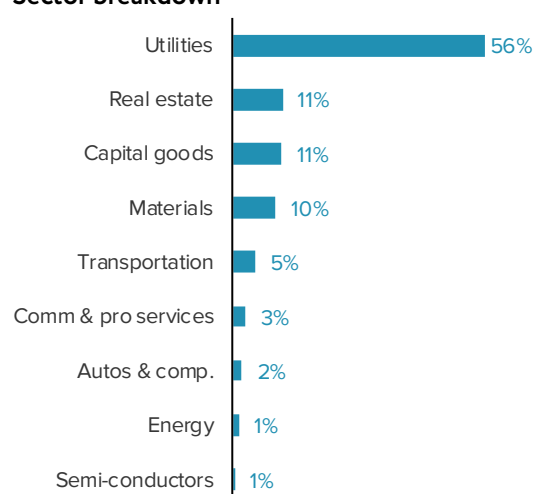
Yield to worst

3.5%

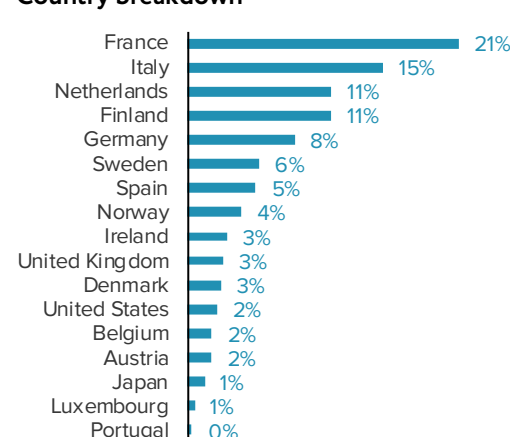
Average maturity

5.6 years

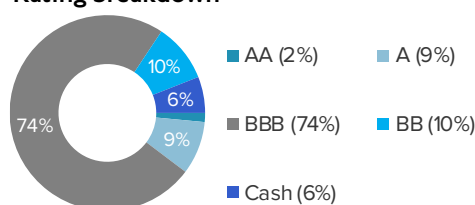
Sector breakdown



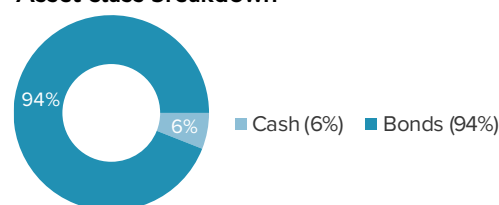
Country breakdown



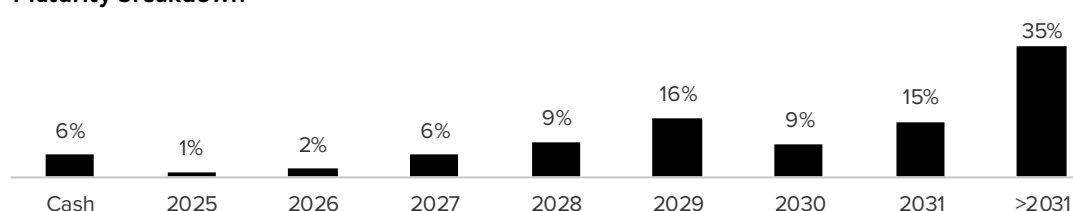
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

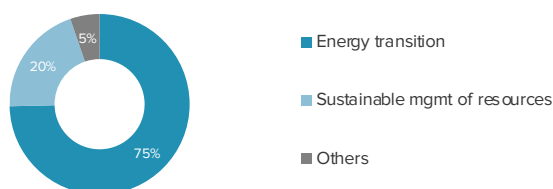
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.4/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Elia	3.0%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Statkraft As	3.0%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Rte	2.8%	Utilities	3.4/5	Energy transition
Vattenfall	2.7%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Ellevio Ab	2.6%	Utilities	3.7/5	Energy transition

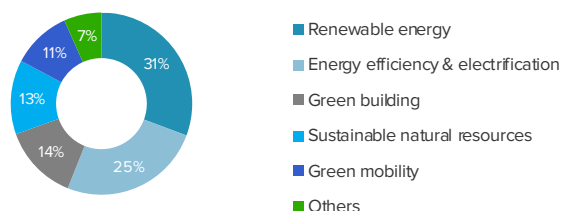
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematic



Environmental thematic

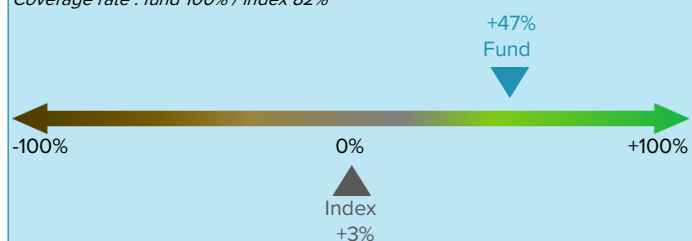


Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

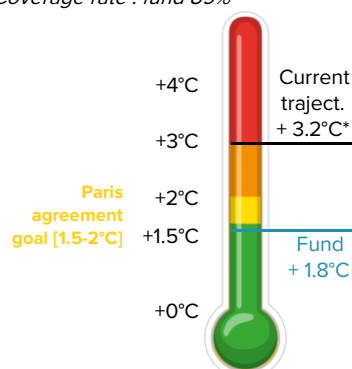
Coverage rate : fund 100% / index 82%



Temperature rise - SB2A

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

Coverage rate : fund 89%



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

ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.3/5
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.4/5	3.8/5
Governance	3.4/5	3.5/5

ESG best scores

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

Carbon intensity**

Annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from upstream scopes 1, 2 and 3 per thousand euros invested, as modelled by MSCI. Intensity allocated pro rata to sales.

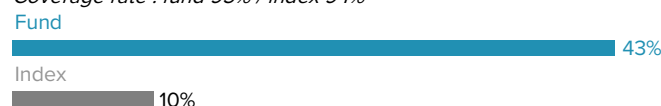
Coverage rate : fund 81% / index 90%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /year/k€	1171	1116

European taxonomy

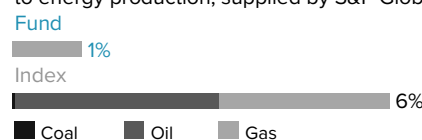
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 95% / index 94%



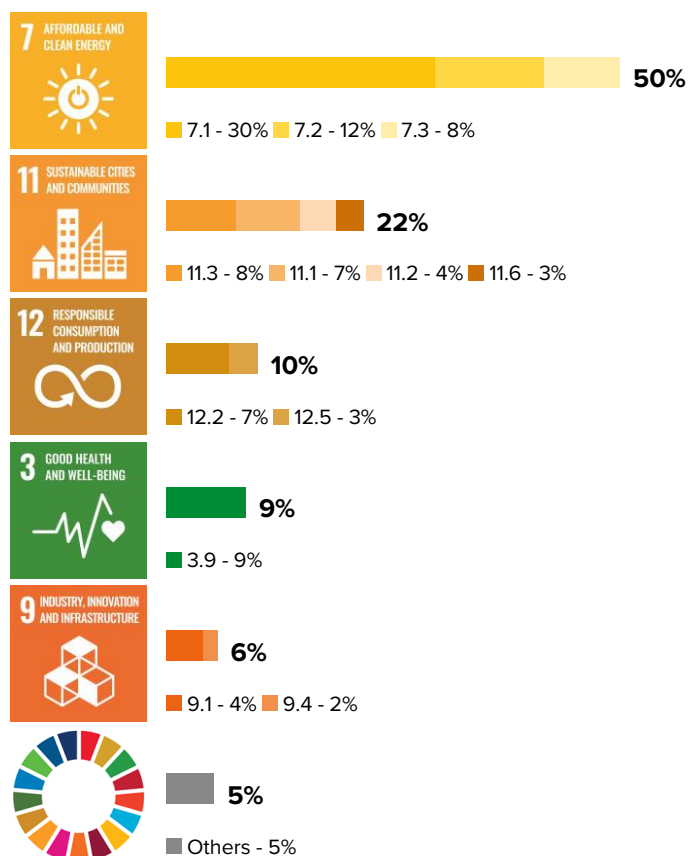
Fossil fuel exposure

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





Sustainable development goals exposure



This chart represents the main exposures to the United Nations Sustainable Development Goals and their 169 targets. Exposure is defined as the opportunity, for each company, to contribute positively to reaching SDGs, providing their products and services. This exercise doesn't aim to measure the companies effective contribution to SDGs, which is computed through our societal contribution (CS) and net environmental contribution (NEC) metrics. For each invested company, activities are analysed in order to identify those which are exposed to SDGs. For a same activity, its number of targets can vary between 0 and 2. The company target exposure to one of its activities is weighted by the revenue share gained from this activity. For more details, our annual SRI report is available in our ESG documentation.

No significant exposure : 10%

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

Microsoft

The Italian tax authorities are claiming an unprecedented amount of VAT from Meta, X and LinkedIn, which could set a precedent and redefine the taxation of digital services across Europe. Italy considers that user registrations, and in particular the exchange of private data in exchange for free access to platforms, should be treated as taxable transactions. As such, the tax authorities are directly attacking the free-access model of social networking. As part of this tax, Italy is demanding around €140 million from Microsoft's LinkedIn.

ESG commentary

Synopsys AGM: In April, we had the opportunity to vote at the Synopsys AGM. We chose to vote against 3 of the resolutions. The first concerned the election of a Board member. Indeed, in line with our voting policy, we would like the company to elect another member to raise the gender diversity ratio to 40%. We also voted against the CEO's remuneration plan, as it does not include ESG KPIs. Finally, we opposed the renewal of the statutory auditor, as the length of the mandate with KPMG (33 years) exceeds the recommended average term of 10 years.

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



sycamore
am

sycamore sycoyield 2026

ABRIL 2025

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 117,4€

Activos | 345,7 M€

SFDR 8

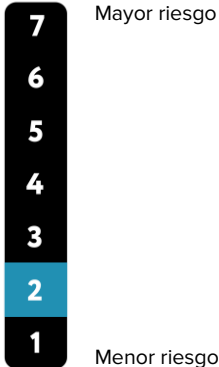
Inversiones sostenibles

% 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

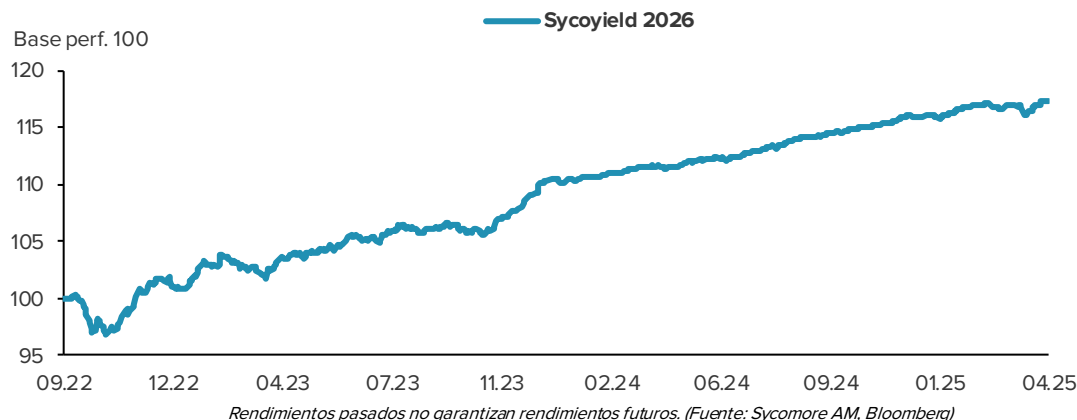


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

Estrategia de inversión

Sycoyield 2026 es un fondo fechado que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de bonos. Invierte principalmente en bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en euros, con fecha de vencimiento principalmente en 2026 y que se pretende mantener hasta su vencimiento. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

Rendimientos al 30.04.2025



	abr.	2025	1 año	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,4	1,1	5,1	17,4	6,2	5,0	9,6

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El anuncio de los aranceles el Día de la Liberación, el 2 de abril, provocó una fuerte corrección de los activos de riesgo, ilustrada por una subida de 100 pb del índice Crossover. La postura más conciliadora adoptada posteriormente por la administración Trump permitió al índice retroceder un 80% de su subida inicial. Gracias a la caída de los tipos soberanos -el rendimiento de la OAT a 5 años perdió 25 pb en el mes-, los índices de crédito se sitúan en terreno positivo. El grado de inversión, cuyo diferencial sólo ha subido 10 puntos básicos, supera al alto rendimiento. El BCE bajó los tipos 25 pb, como se esperaba, al tiempo que subrayaba los riesgos macro que pesan sobre la zona euro, abriendo la puerta a nuevos recortes. El mercado primario se vio interrumpido por esta fase de volatilidad, pero se recuperó a finales de mes.



Características

Fecha de creación

01/09/2022

Códigos ISIN

Participación IC -
FR001400A6X2

Participación ID -
FR001400H3J1

Participación RC -
FR001400A6Y0

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP

Participación ID - SYCOYLDID
FP

Participación RC - SYCYLDR FP

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

4 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Taux d'exposition

97%

Cantidad de líneas

87

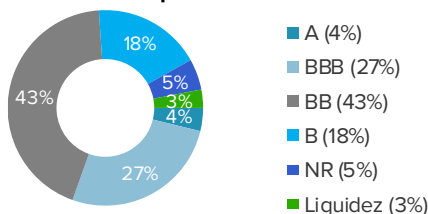
Nombre de metteurs

70

Distribución por sector



Distribución por notación



Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,6%
Eircom	3,5%
Verisure	3,5%
Belden	3,2%
Renault	3,0%

Valorización

Sensibilidad

1,2

Rendimiento al vencer

3,9%

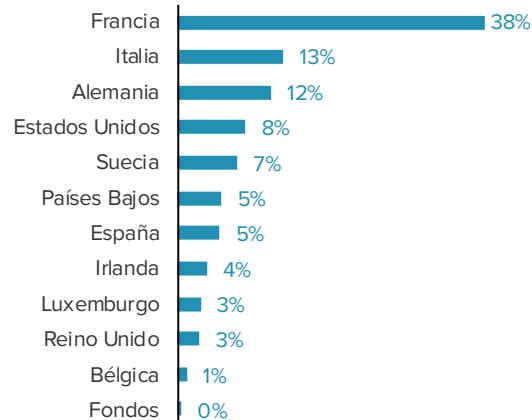
Rendimiento a lo peor

3,4%

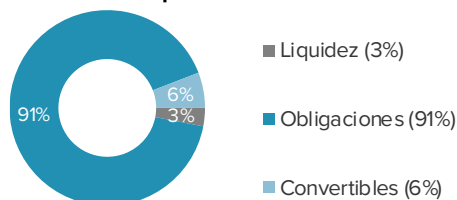
Vencimiento medio

1,6 años

Distribución por país



Distribución por activo



YTW

3,7%

3,7%

3,1%

3,7%

3,0%

YTM

3,9%

3,7%

7,0%

3,7%

3,0%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)

Part of





sycamore
am

sycamore sycoyield 2030

ABRIL 2025

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 108,1€

Activos | 342,6 M€

SFDR 8

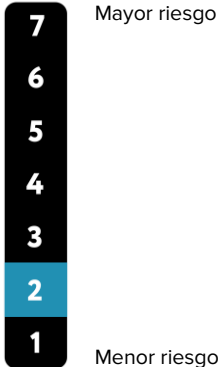
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente

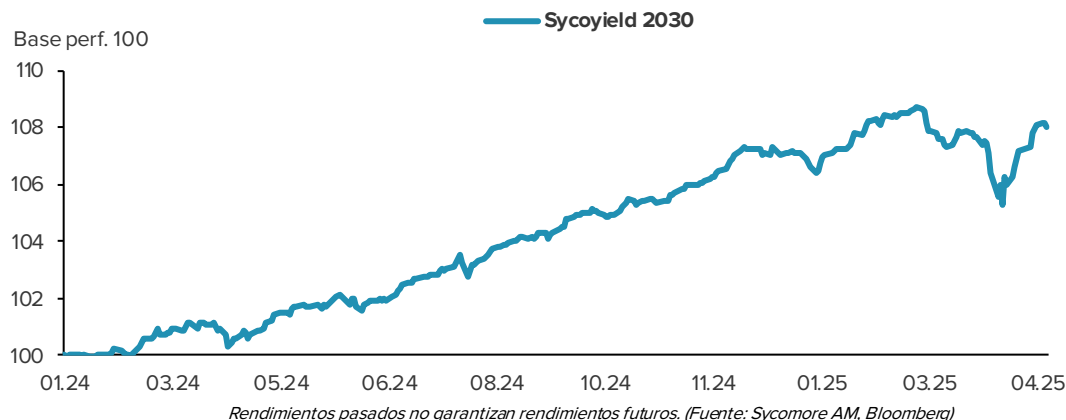


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

Estrategia de inversión

Sycoyield 2030 es un fondo de vencimiento que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de renta fija. Invierte principalmente en bonos corporativos de alto rendimiento emitidos en euros, con vencimiento principalmente en 2030 y destinados a mantenerse hasta su vencimiento. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

Rendimientos al 30.04.2025



	abr.	2025	1 año	Crea.	Annu.
Fondo %	0,6	0,9	7,2	8,1	6,4

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El anuncio de los aranceles el Día de la Liberación, el 2 de abril, provocó una fuerte corrección de los activos de riesgo, ilustrada por una subida de 100 pb del índice Crossover. La postura más conciliadora adoptada posteriormente por la administración Trump permitió al índice retroceder un 80% de su subida inicial. Gracias a la caída de los tipos soberanos -el rendimiento de la OAT a 5 años perdió 25 pb en el mes-, los índices de crédito se sitúan en terreno positivo. El grado de inversión, cuyo diferencial sólo ha subido 10 puntos básicos, supera al alto rendimiento. El BCE bajó los tipos 25 pb, como se esperaba, al tiempo que subrayaba los riesgos macro que pesan sobre la zona euro, abriendo la puerta a nuevos recortes. El mercado primario se vio interrumpido por esta fase de volatilidad, pero se reactivó a finales de mes con algunas operaciones dignas de mención. Entre ellas, las emisiones de Eircom, Stada e Infopro, tres emisores muy poco expuestos a los actuales acontecimientos geopolíticos.



Características

Fecha de creación
31/01/2024

Códigos ISIN

Participación IC -
FR001400MCP8
Participación ID -
FR001400MCR4
Participación RC -
FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOLIC FP
Equity
Participación ID - SYCOLID FP
Equity
Participación RC - SYCOLRC FP
Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

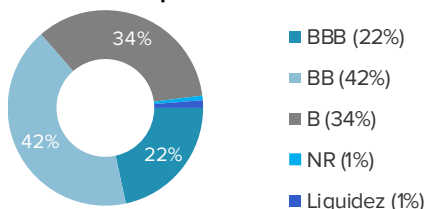
Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	136
Cantidad de emisores	105

Distribución por sector



Distribución por notación



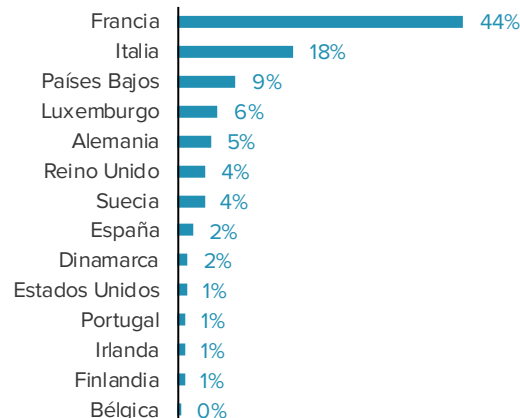
Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,7%
Altarea	2,5%
Infopro	2,5%
Loxam	2,2%
Asmodee Group Sas	2,1%

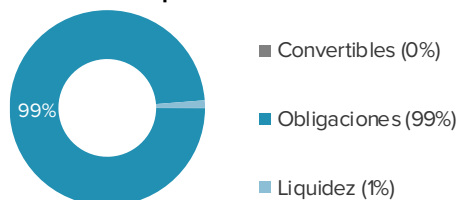
Valorización

Sensibilidad	2,9
Rendimiento al vencer	5,2%
Rendimiento a lo peor	4,7%
Vencimiento medio	5,1 años

Distribución por país



Distribución por activo



YTW

Sector	YTW	YTM
Alimentación y bebidas	4,9%	5,2%
Inmobiliario	4,6%	4,6%
Medios de com.	5,5%	5,6%
Servicios com. y pro.	3,4%	5,0%
Software	4,8%	5,6%

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. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)