

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Mai 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MAYO 2025

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 637,3€

Activos | 944,8 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



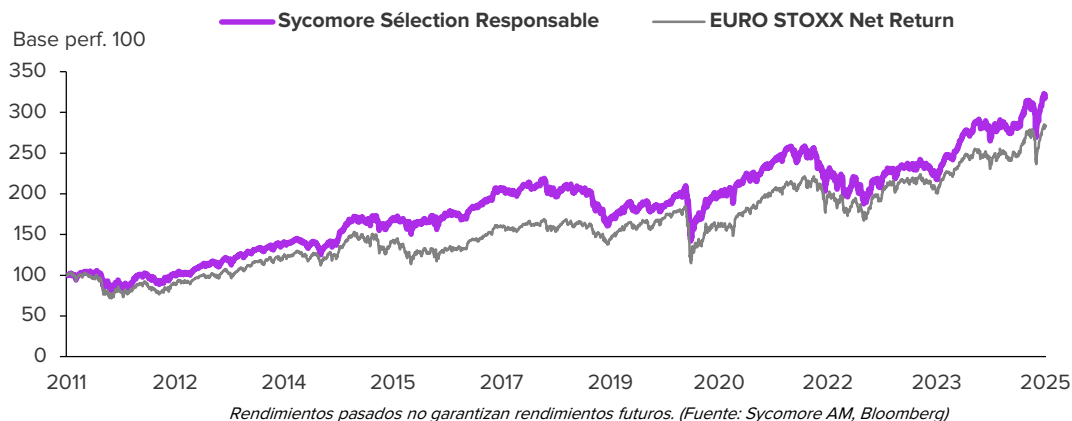
Francia

Estrategia de inversión

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

Sycomore Sélection Responsable es un fondo 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 30.05.2025



	may.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,3	12,7	10,6	44,0	73,6	218,7	8,4	14,1	19,4	-18,5	16,2
Índice %	5,7	14,1	12,4	44,2	89,1	182,4	7,5	9,3	18,5	-12,3	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	0,8%	14,6%	15,3%	3,6%	0,7	0,0	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	2,0%	16,1%	18,6%	5,8%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

En mayo, los mercados de renta variable de la zona euro prosiguieron el rebote iniciado cuando el Presidente estadounidense anunció una pausa en la introducción de aranceles "recíprocos". A pesar de la falta de visibilidad a corto plazo sobre estas cuestiones, el cambio en la "narrativa" de la eurozona está ganando fuerza (restablecimiento de una sólida asociación franco-alemana, plan ReArm Europe, Unión de Ahorros e Inversiones, etc.), y esto sugiere que el descuento del mercado de renta variable entre Europa y Estados Unidos seguirá reduciéndose. En este contexto, los valores industriales y tecnológicos (que se habían reforzado fuertemente para sobreponderarlos en la cartera) apuntalaron la rentabilidad del fondo encabezando las clasificaciones sectoriales (Prysmian, Legrand, Schneider, ASML). Este posicionamiento, aunque no consensuado (ya que refleja una mayor exposición al ciclo económico), nos parece que sigue siendo pertinente, y se completó con inversiones en historias específicas, en particular Airbus, Amplifon y Smurfit Westrock.



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.

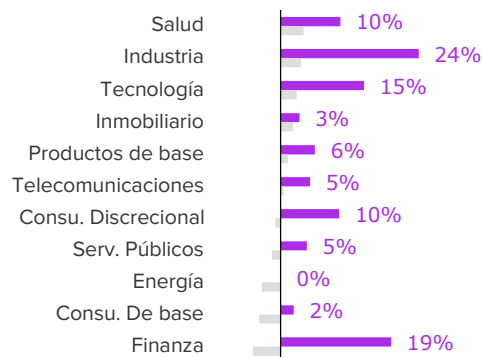
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	41%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	87,1 Mds €

Exposición sectorial



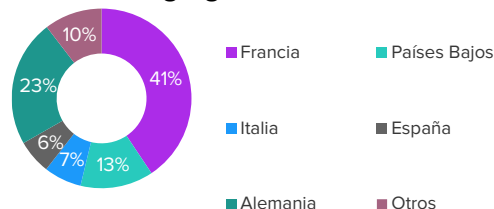
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

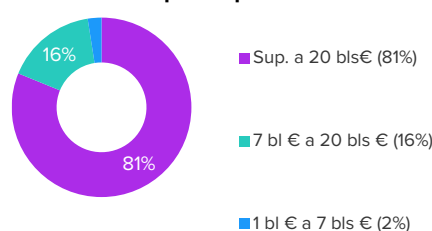
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,4x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	9,6%	8,8%
Ratio P/BV 2025	1,7x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	14,8%
Rendimiento 2025	3,0%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	6,4%	4,2/5	+12%	27%
Sap	5,2%	3,8/5	+1%	32%
Santander	4,8%	3,3/5	0%	35%
Bureau Veritas	4,1%	4,0/5	+7%	50%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Schneider	3,8%	4,1/5	+10%	39%
Bnp Paribas	3,8%	3,5/5	+0%	11%
Assa Abloy	3,3%	3,4/5	0%	45%
Vonovia	3,1%	3,6/5	+29%	36%
Michelin	3,0%	3,9/5	-18%	17%

Movimientos

Compras

Airbus

Refuerzos

Amplifon
Schneider Electric
Smurfit Westrock

Ventas

Alivios

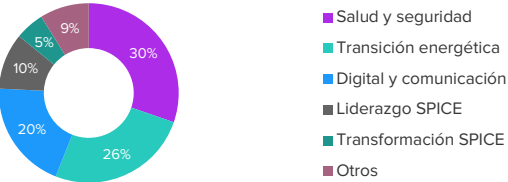
Siemens
Unicredit
Lvmh

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	6,8%	0,82%
Santander	4,8%	0,63%
Amplifon	2,1%	0,36%
Negativos		
Sanofi	1,9%	-0,13%
Munich Re	3,1%	-0,09%
Essilorluxottica	2,5%	-0,05%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

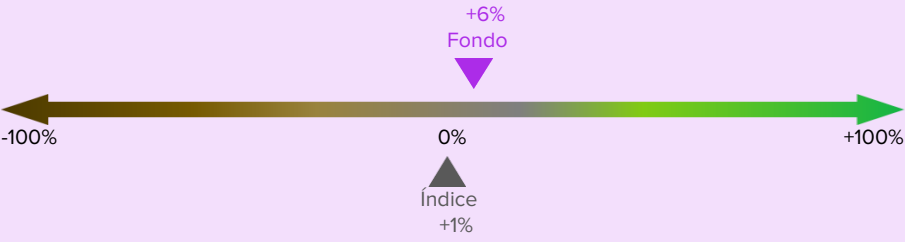
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

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%

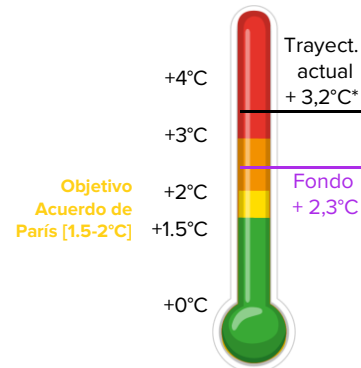


Aumento de temperatura inducido

SB2A

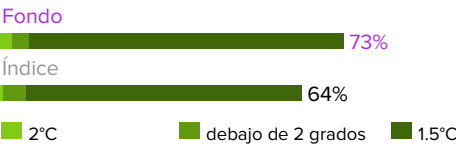
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 100%



Alineamiento climático - SBTi

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



Intensidad de carbono de las ventas**

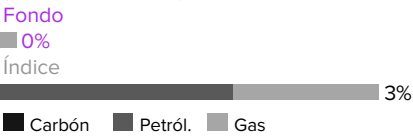
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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%



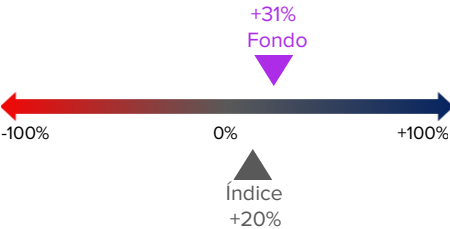
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

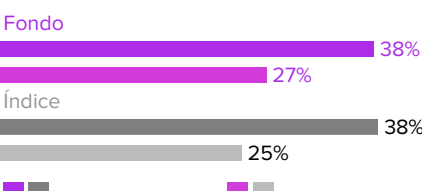


Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

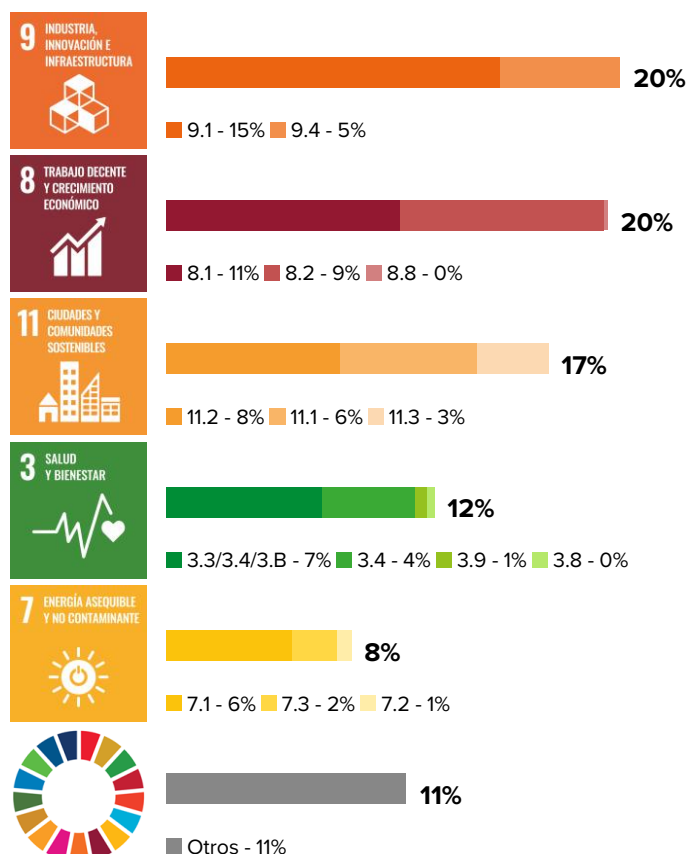
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 100%



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 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 : 18%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Hermès

En las últimas semanas hemos dialogado en varias ocasiones con Hermès, en particular a través de un compromiso de colaboración sobre el tema de la biodiversidad. Animamos a la empresa a ser más transparente sobre el origen de los materiales para comprender mejor los riesgos y las dependencias de la naturaleza de las empresas del sector del lujo. Observamos positivamente que la empresa sigue avanzando en su estrategia de biodiversidad con el SBTN.

SAP

Tras un análisis de los riesgos asociados a su DE

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

11 / 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.

Part of





sycamore
am

sycamore

sélection midcap

MAYO 2025

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 107,1€

Activos | 167,5 M€

SFDR 8

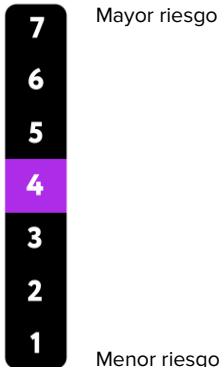
Inversiones sostenibles

% 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.

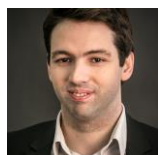
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



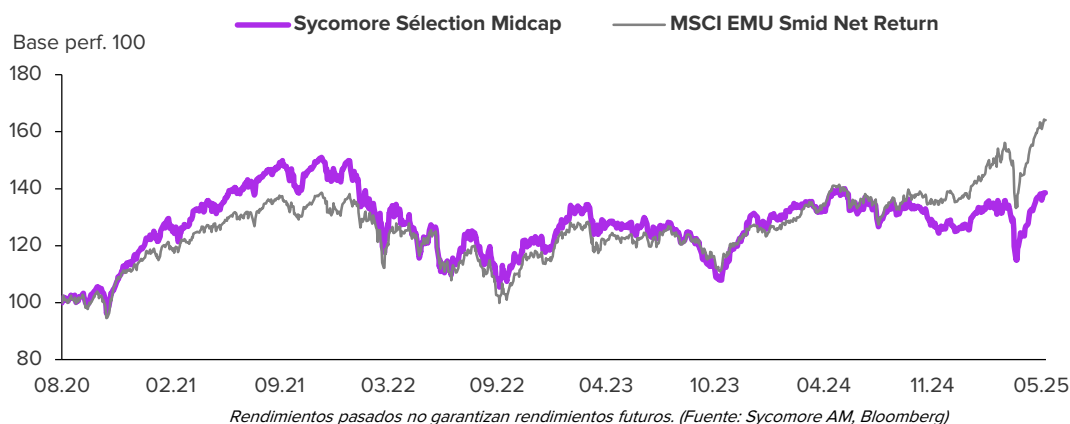
Francia

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 30.05.2025



	may. 2025	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	6,9	9,4	0,0	10,1	38,6	7,0	-3,2	10,3	-20,5
Índice %	8,1	19,7	17,3	32,2	64,0	10,9	7,9	10,8	-16,0

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La relajación de las tensiones comerciales, especialmente entre Estados Unidos y China, y los primeros anuncios de acuerdos con determinados países (sobre todo el Reino Unido) están devolviendo a los mercados europeos de renta variable a su punto álgido. Las empresas de pequeña y mediana capitalización siguen obteniendo mejores resultados por segundo mes consecutivo. Estamos reduciendo progresivamente nuestra exposición a la renta variable, con un potencial de subida más limitado en determinados valores que han registrado buenos resultados desde principios de año. Es el caso, en particular, de valores industriales alemanes como GEA (equipos de producción alimentaria), Knorr Bremse (sistemas de frenado para camiones y la industria ferroviaria) y Befesa (reciclador de polvo de acería). Seguimos penalizados por nuestra ausencia del sector de defensa, pero nos beneficiamos del buen comportamiento de varios valores, en particular Fielmann (primer distribuidor de gafas y lentes de contacto en Alemania) y GTT (diseño de membranas para buques metaneros).



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.

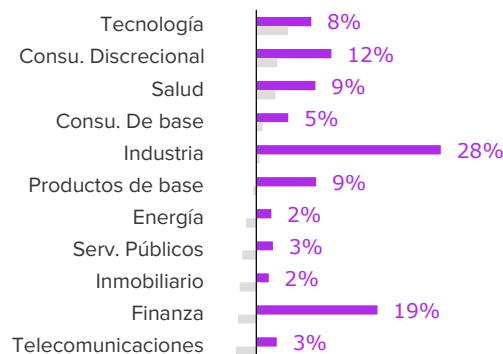
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	93%
Superposición con el índice	17%
Cantidad de sociedades de cartera	72
Peso de las primeras 20 líneas	44%
Capi. bursátil mediana	4,9 Mds €

Exposición sectorial

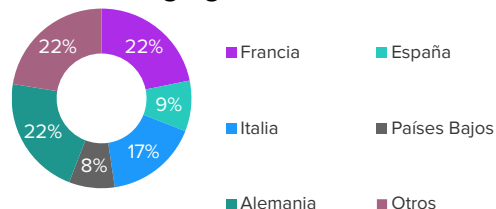


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

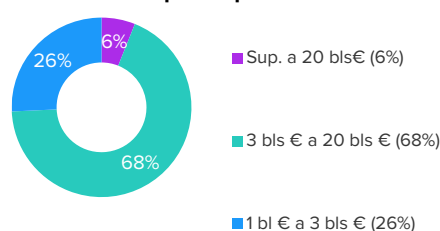
Valorización

P/E ratio 2025	Fondo 15,2x	Índice 12,6x
Crecimiento ganancial 2025	11,0%	6,7%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	12,7%	12,3%
Rendimiento 2025	3,2%	3,5%

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	3,5%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	3,2%	3,4/5	0%	35%
Finacobank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Fielmann	2,5%	3,4/5	+1%	57%
Fluidra	2,3%	3,8/5	-7%	0%
Getlink	2,2%	4,0/5	+71%	70%
Gtt	2,1%	3,8/5	-10%	1%
Bechtle	2,1%	3,4/5	0%	24%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%
Rotork	2,0%	3,7/5	-9%	0%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bankinter	3,3%	0,34%
Finacobank	3,1%	0,34%
Fielmann	2,7%	0,33%
Negativos		
Mandatum	1,9%	-0,21%
Diasorin	2,1%	-0,19%
Ceconomy	0,9%	-0,14%

Movimientos

Compras

Vonovia
Aurubis
Mtu Aero Engines

Refuerzos

Rotork
Imi
Amplifon

Ventas

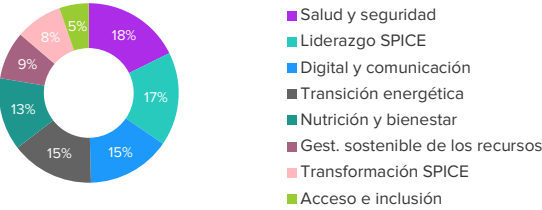
Smiths Group
Arverne Group
Asm International

Alivios

Nemetschek
Gea Group
Gaztransport Et Technigaz



Temáticas sustentables



Calificación ESG

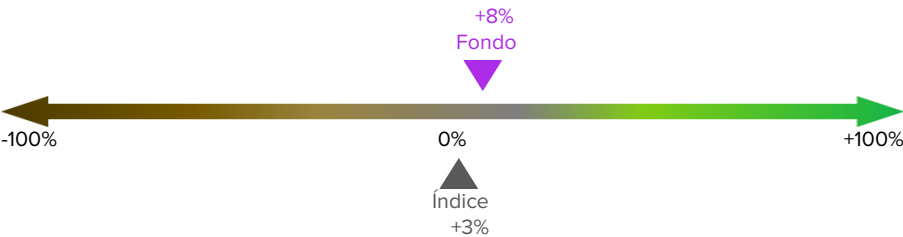
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,4/5

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 98% / índice 90%



Taxonomía europea

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

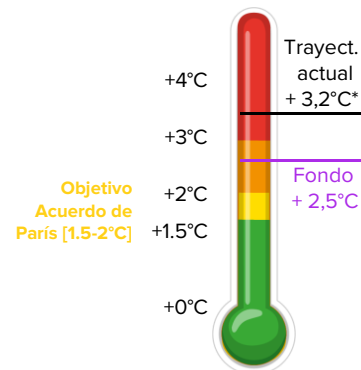
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Aumento de temperatura inducido SB2A

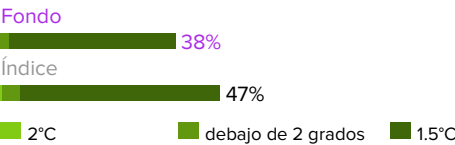
Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

Índice de cobertura : fondo 81%



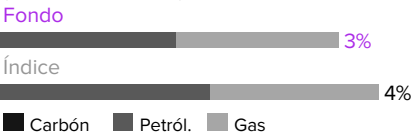
Alineamiento climático - SBTi

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 de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%



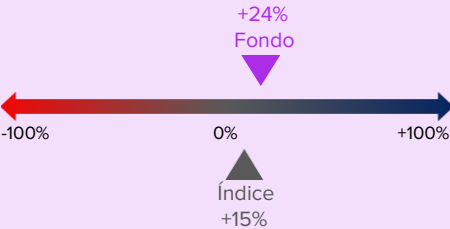
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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%

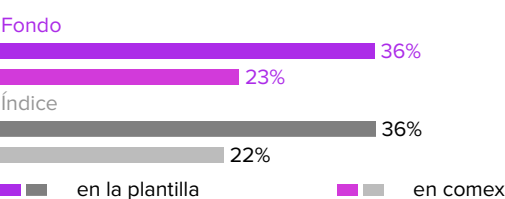


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

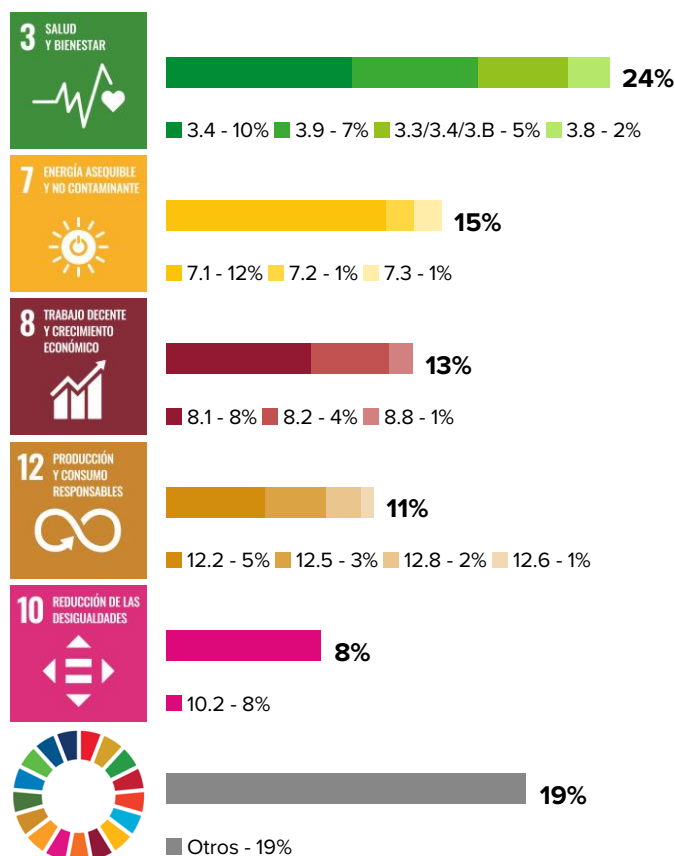
Índice de cob. plantilla: fondo 99% / índice 97%

Índice de cob. Comex: fondo 99% / 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 : 24%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Spie

Continuamos nuestro diálogo con SPIE en una conferencia sobre ESG. La empresa reiteró su compromiso en materia de salud y seguridad, pero por el momento no tiene previsto añadir un criterio específico sobre víctimas mortales a la remuneración del Director General. También observamos que el índice de consecución del objetivo de frecuencia de accidentes incluido en la política de remuneración no parece estar en consonancia con el objetivo del Grupo comunicado a este respecto. Seguiremos debatiendo estos puntos.

Controversias ESG

Spie

Dos filiales del Grupo Spie han sido multadas con 3 millones de euros por corrupción en Indonesia. La empresa tiene previsto recurrir esta decisión.

Votos

26 / 29 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Elis

Hablamos de la hoja de ruta de RSC de Elis en una conferencia sobre ESG. En general, el grupo está cumpliendo bien su estrategia hasta finales de 2025, con margen de mejora en el índice de frecuencia de accidentes. De cara al futuro, la empresa prevé mantener al menos el 80% de su facturación vinculada a la economía funcional (elegible para la taxonomía) y está trabajando en la mejora del registro de las horas de formación de sus empleados.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

MAYO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 164,3€

Activos | 317,4 M€

SFDR 9

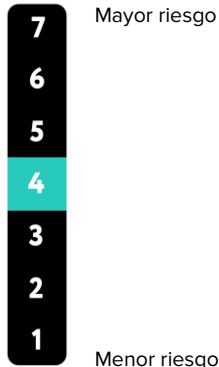
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

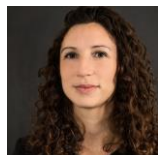


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

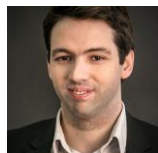
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



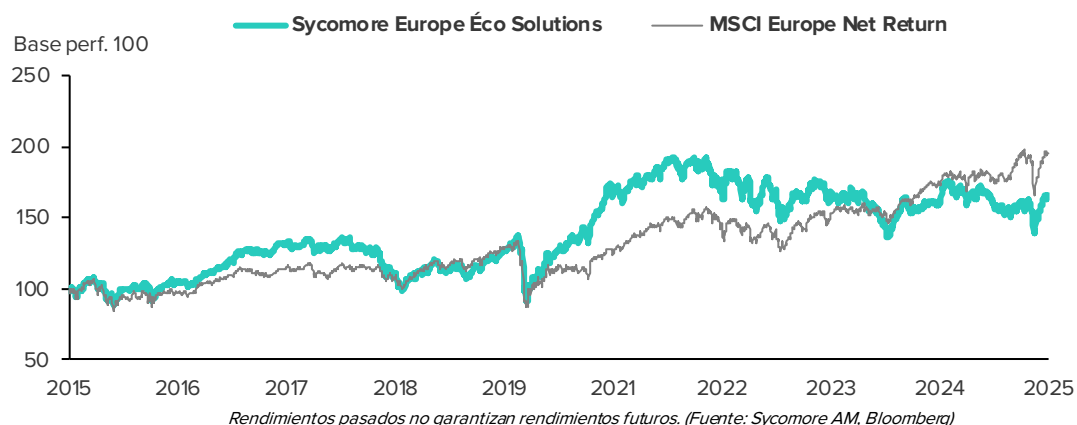
Bélgica

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 30.05.2025



	may.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,0	6,5	-6,1	-5,8	38,1	64,3	5,2	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	4,7	10,0	8,4	34,1	79,1	94,6	7,1	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	-12,0%	16,6%	13,4%	8,5%	-0,3	-1,4	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-0,9%	16,7%	16,1%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Los primeros avances en las negociaciones comerciales de la administración Trump (acuerdo firmado con el Reino Unido, reducción temporal de los derechos de aduana confiscatorios en China) han tranquilizado a los mercados. Los índices vuelven a niveles similares a los registrados antes del Día de la Liberación y el fondo sube significativamente, impulsado en particular por los buenos resultados de Prysmian (sólido 1T con un crecimiento de casi el 60% en transmisiones y una esperada recuperación de la electrificación a partir del 2T con un excelente abril para Encore), Infineon (recuperación gradual de los pedidos con la normalización de las existencias y el anuncio de una asociación con Nvidia) y CAF (muy fuerte entrada de pedidos en el 1T, con un aumento interanual del 365%). En cambio, a pesar de unos resultados anuales mejores de lo previsto, Alstom decepciona en su indicador más vigilado, con unas débiles perspectivas de generación de tesorería, lo que ha provocado una fuerte corrección de la cotización tras el buen repunte iniciado a principios de 2024.



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.

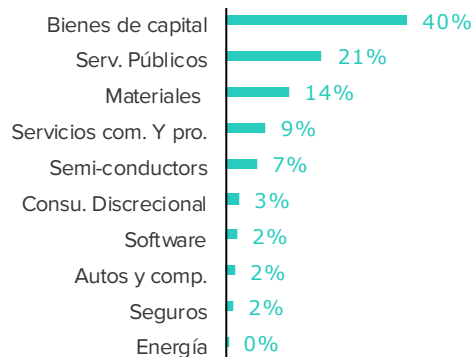
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	14,4 Mds €

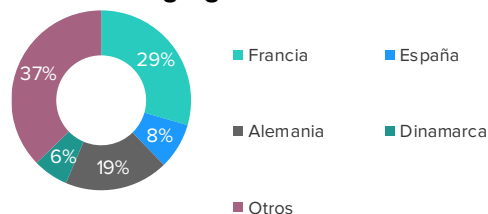
Exposición sectorial



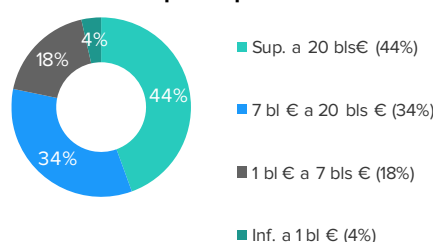
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	15,6x	13,6x
Crecimiento ganancial 2025	12,8%	7,9%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,0%	15,2%
Rendimiento 2025	2,6%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,4/5
Calif. S	3,6/5	3,2/5
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
Eon	5,2%	3,2/5	+25%
Veolia	5,1%	3,8/5	+47%
Schneider	4,7%	4,1/5	+10%
Prysmian	3,8%	3,8/5	+31%
Novonesis	3,6%	4,0/5	+12%
Asml	3,4%	4,2/5	+12%
Saint Gobain	3,4%	3,8/5	+10%
Knorr-Brense	3,2%	3,7/5	+33%
Elia	3,0%	3,8/5	+43%
Spie	2,6%	3,7/5	+15%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Schneider	4,8%	0,47%
Infineon	2,4%	0,40%
Asml	3,4%	0,37%
Negativos		
Veolia	5,2%	-0,15%
First Solar	0,4%	-0,14%
Elia	3,1%	-0,08%

Movimientos

Compras

First Solar

Refuerzos

Danone
Rockwool A/S
Muenchener
Rueckversicherungs-

Ventas

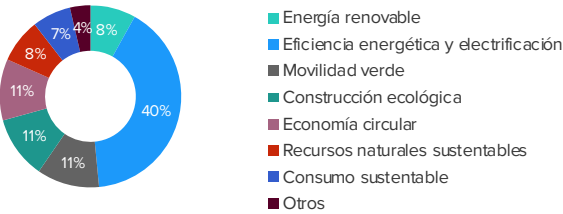
Erg
Edp Renovaveis

Alivios

Nemetschek
Renault
Vestas Wind Systems A/S



Temas ambientales



Calificación ESG

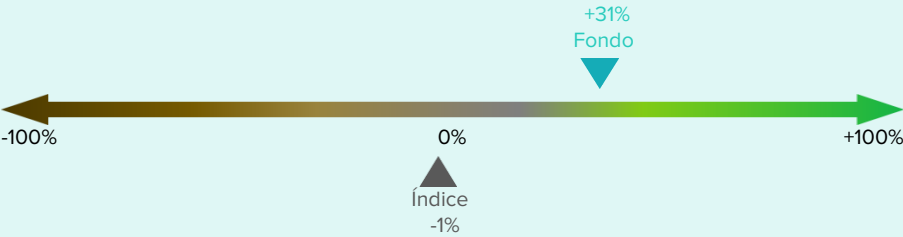
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

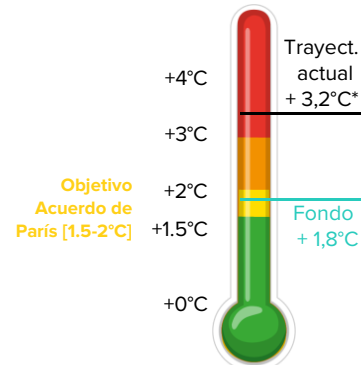
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Aumento de temperatura inducido

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 100% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	691	774

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%



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.

Fondo



- Type I > 50% de la cifra de negocios (Fondo 39%, Índice 10%)
- Type II 10 à 50% de la cifra de negocios (Fondo 8%, Índice 7%)
- Type III < 10% de la cifra de negocios (Fondo 0%, Índice 0%)
- Excluidos (Fondo 0%, Índice 0%)
- No cubiertas (Fondo 0%, Índice 8%)

Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	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).

Fondo



Carbón Petról. Gas

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%

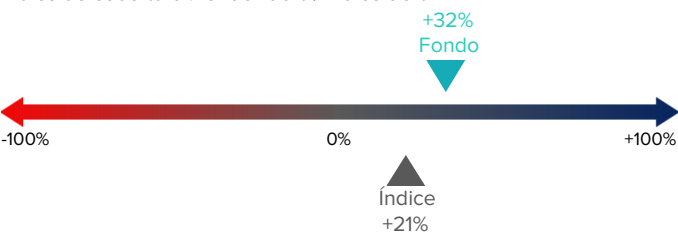
	Fondo	Índice
m ² .MSA/k€	-71	-46

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 100% / índice 98%

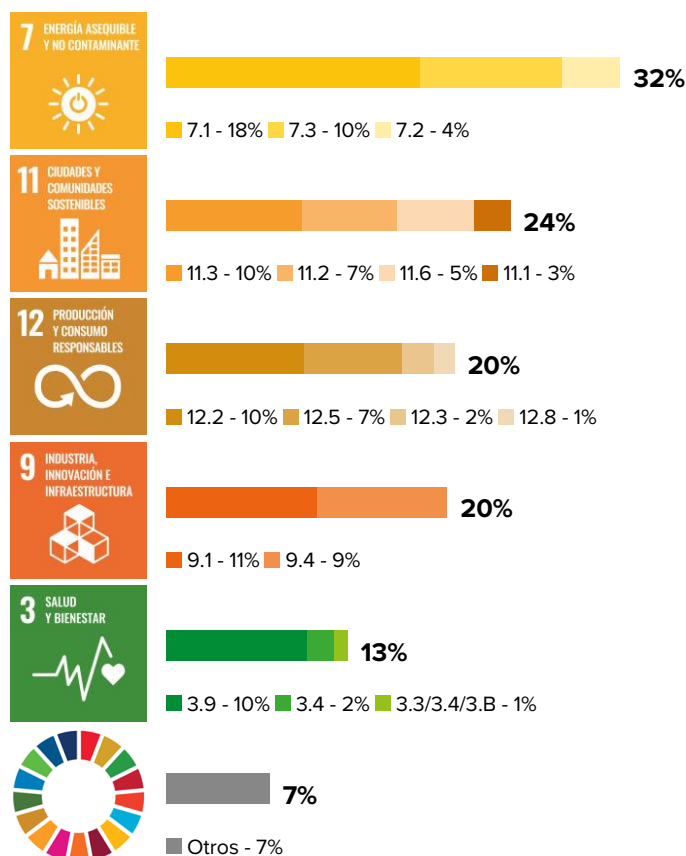
Fondo



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%



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

Séché Environnement

Durante un debate con el grupo, se profundizó en varios temas: la estrategia climática, con especial referencia a las palancas de descarbonización, las emisiones evitadas y la certificación SBTi, la estrategia de biodiversidad, relativa a los objetivos de agua dulce y la participación en SBTN y Act4Nature, y, por último, abordamos el tema de los salarios dignos y la encuesta de satisfacción de los empleados.

Controversias ESG

Spie

Dos filiales del grupo Spie han sido multadas con 3 millones de euros por corrupción en Indonesia. La empresa tiene previsto recurrir esta decisión.

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](#).

ASML

Pedimos una mayor trazabilidad de los proveedores y más detalles sobre la definición del término "crítico para el negocio" utilizado en el paquete de remuneración del Director General.

Nexans

Muerte de un empleado mencionada en el informe anual de 2024. Nexans fue transparente y aplicó todos los procedimientos necesarios (apoyo a la familia), investigación inmediata (análisis de las causas), extensión a la línea de producción de una actualización de los procesos.

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



sycamore
am

sycamore

europa happy@work

MAYO 2025

Participación |

Código Isin | LU1301026206

Valor liquidativa | 200,5€

Activos | 448,3 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



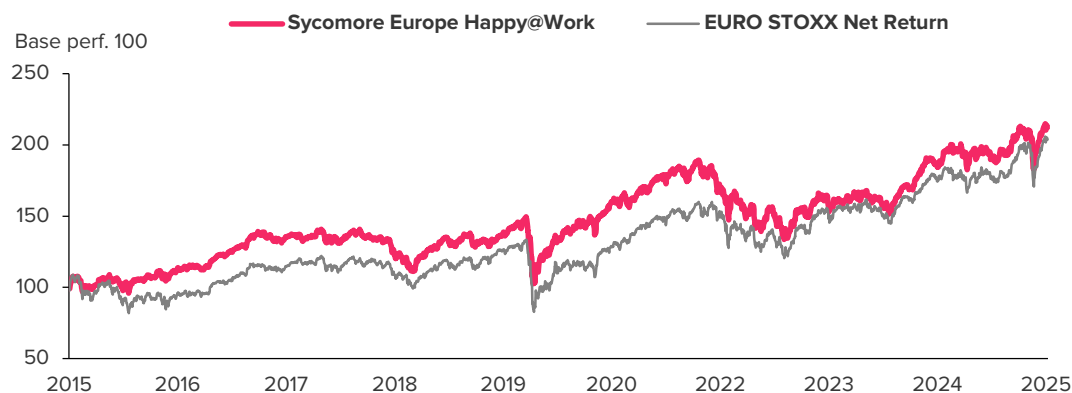
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.05.2025



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

	may. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	4,4	9,8	8,5	35,8	60,3	112,5	7,9	12,5	15,1	15,5
Índice %	5,7	14,1	12,4	44,2	89,1	103,7	7,4	9,3	18,5	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	-0,9%	14,6%	15,3%	4,8%	0,5	-0,5	-29,4%	-24,6%
Creación	0,9	0,8	2,1%	14,8%	17,9%	7,3%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

En mayo, el fondo obtuvo un rendimiento inferior al de su índice de referencia, penalizado por un posicionamiento infraexpuesto a los valores cíclicos (como bancos e industriales) y con un nivel de efectivo en cartera superior a la media. A nivel sectorial, la exposición a los seguros (en particular, frente a una exposición más limitada a los bancos) fue perjudicial, ya que el sector quedó rezagado con respecto al mercado debido a unos resultados del primer trimestre que, si bien fueron globalmente sólidos, no bastaron para apoyar la revalorización del sector. Los valores industriales como Prysmian, Siemens y Schneider, así como KBC en el sector bancario, fueron los que más contribuyeron positivamente en el mes, mientras que, en el lado negativo, la exposición a Iberdrola, Roche y la falta de exposición a Rheinmetall (y, más en general, a los nombres del sector aeroespacial y de defensa) fueron perjudiciales.



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.

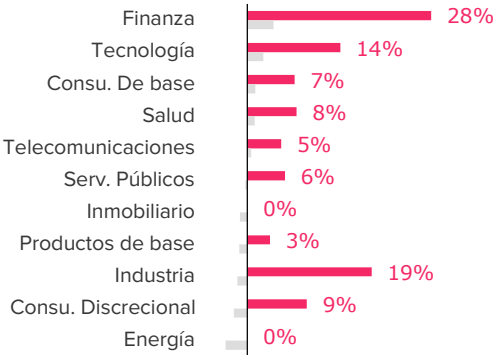
Com. por movimiento

Ninguno

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	90,3 Mds €

Exposición sectorial

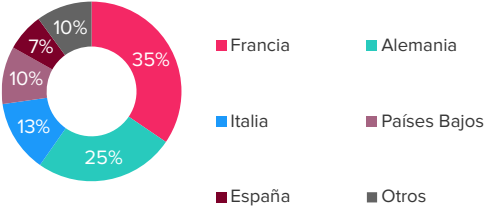


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

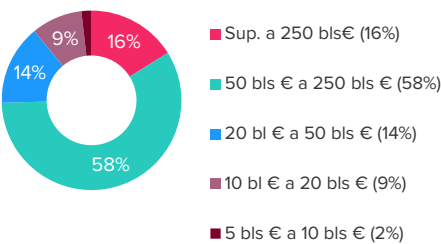
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	16,4x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	9,7%	8,8%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	17,6%	14,8%
Rendimiento 2025	3,1%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,5/5
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	Happy@ Work
Sap	6,4%	3,8/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	6,0%	3,7/5	4,5/5
Iberdrola	5,4%	3,9/5	3,5/5
Asml	5,4%	4,2/5	4,5/5
Axa	4,9%	3,7/5	4,0/5
Siemens	4,6%	3,5/5	3,5/5
Danone	4,3%	3,8/5	4,0/5
Schneider	4,2%	4,1/5	4,5/5
Deutsche Telekom	4,0%	3,7/5	4,0/5
Allianz	3,9%	3,7/5	4,0/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	5,5%	0,59%
Intesa Sanpaolo	6,1%	0,46%
Schneider	4,3%	0,42%
Negativos		
Sanofi	0,6%	-0,12%
Munich Re	2,5%	-0,08%
Roche	1,4%	-0,05%

Movimientos

Compras

Adyen

Sanofi

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Refuerzos

Asml Holding

Infineon Technologies

Prysmian

Ventas

Arverne Group

Alivios

Roche Holding

Muenchener Ruckversicherungs-

Iberdrola



Calificación ESG

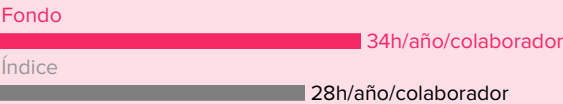
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

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 96% / índice 90%



Mejores notas Happy@Work

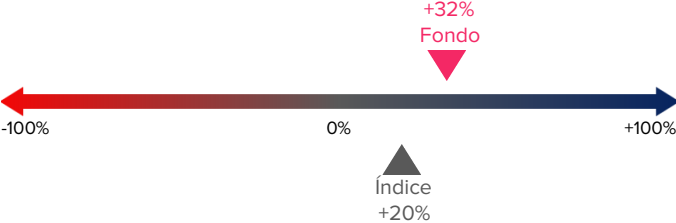
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	Calif. Happy@Work
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Sap	4,5/5
Intesa Sanpaolo	4,5/5
Asml	4,5/5

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 76% / índice 64%



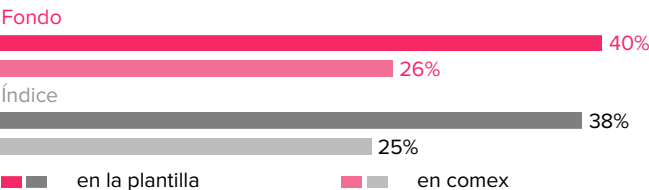
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

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

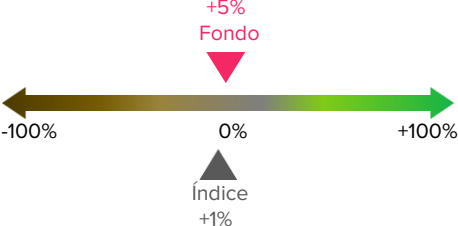


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

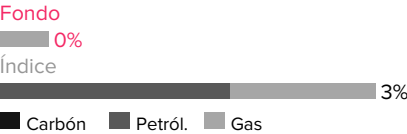
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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



Intensidad de carbono de las ventas**

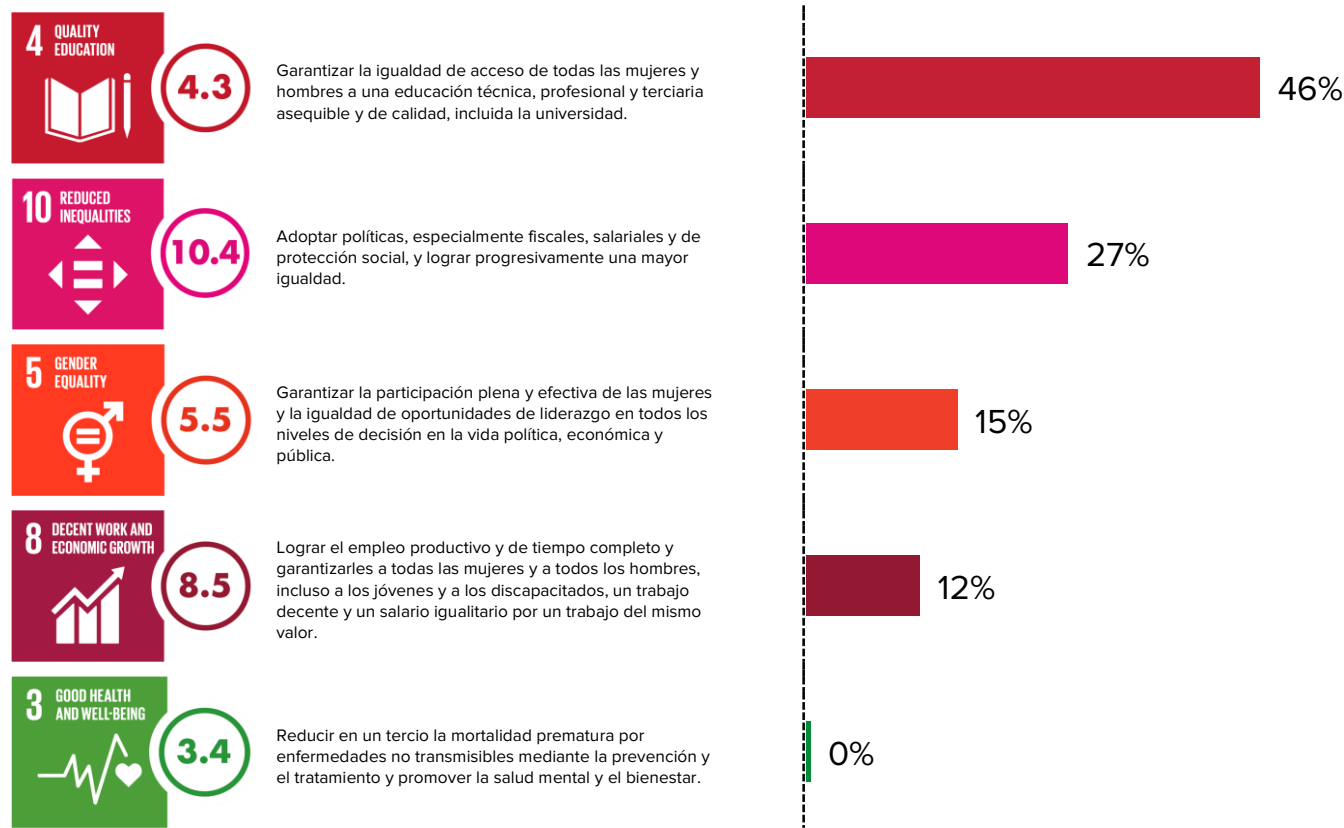
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	762	1394



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SAP

Tras un análisis de riesgos de su estrategia de Diversidad, Igualdad e Inclusión, especialmente en Estados Unidos, SAP ha decidido sustituir su objetivo "Mujeres en el liderazgo" por el índice "Salud de la cultura de la empresa", como parte de su plan de remuneración de ejecutivos. Durante nuestras conversaciones con la empresa, ésta nos confirmó que este cambio se hará de forma comedida y sin comprometer lo que es importante para ella: crear un entorno de trabajo en el que todos los empleados tengan igualdad de acceso a las oportunidades, de conformidad con la normativa local.

Controversias ESG

NVIDIA

Tras un anuncio de Trump, un parlamentario estadounidense planea presentar en las próximas semanas un proyecto de ley para verificar la ubicación de los chips de inteligencia artificial, como los fabricados por Nvidia, después de su venta. Esta investigación pretende responder a los informes sobre el tráfico generalizado de chips de Nvidia a China, en violación de las leyes estadounidenses de control de exportaciones.

Votos

9 / 9 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Hermès

En las últimas semanas hemos dialogado en varias ocasiones con Hermès, en particular a través de un compromiso de colaboración sobre el tema de la biodiversidad. Animamos a la empresa a ser más transparente sobre el origen de los materiales para comprender mejor los riesgos y las dependencias de la naturaleza de las empresas del sector del lujo. Observamos positivamente que la empresa sigue avanzando en su estrategia de biodiversidad con el SBTN.

Comentario ESG

Hemos pedido a ASML una mayor trazabilidad de los proveedores, así como más detalles sobre la definición del término "business critical" utilizado en el paquete de remuneración del CEO.

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





sycamore
am

sycamore social impact

MAYO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 536,8€ | Activos | 241,5 M€

SFDR 9

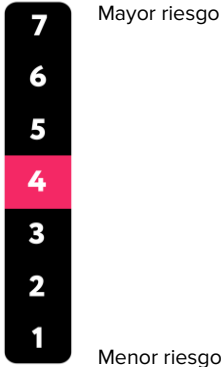
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



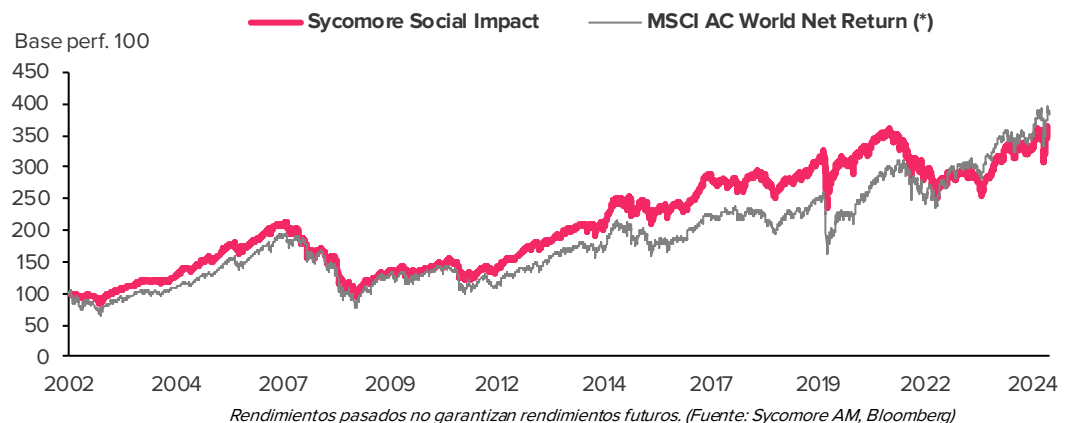
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.05.2025



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

	may. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,7	9,1	8,6	16,7	20,4	257,9	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Índice %	5,9	12,4	10,7	42,1	86,2	289,9	6,1	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	-4,1%	13,2%	15,6%	6,1%	0,2	-1,2	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,8%	13,3%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Durante el mes de mayo, el mercado mundial de renta variable ha rebotado desde sus mínimos y ha registrado rentabilidades positivas. El repunte se vio impulsado por una temporada de presentación de informes positiva en la que las empresas hicieron todo lo posible por explicar las posibles implicaciones de los aranceles. Las dos palabras del año siguen siendo volatilidad e incertidumbre, pero el diferencial de valoración entre defensivos y cíclicos ayudó al inicio de un rally. Para beneficiarnos de esta situación, por primera vez en el año añadimos riesgo a la cartera aumentando nuestra exposición a la tecnología y a los industriales cíclicos. Gracias a esta acción, el fondo se comportó en línea con el índice de referencia. Por sectores, el fondo se benefició de la reciente sobreponderación en tecnología e industria, mientras que algunos de los sectores más rentables del año, como las telecomunicaciones y la industria defensiva, obtuvieron peores resultados. En cuanto a los valores, el fondo se benefició del buen comportamiento de Duolingo (trimestre realmente positivo), Intuitive Surgical, Nvidia y Stryker. Mientras que en el lado negativo algunos de los valores con mejor comportamiento del año se tomaron

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversores sobre la identificación de valores y empresas 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.sycamore-am.com. *Participación I fundada el 01/10/2004, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A.



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.

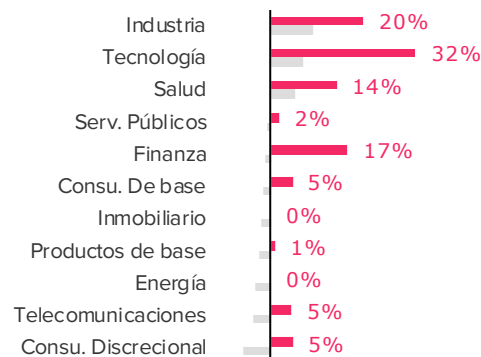
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	17%
Cantidad de sociedades de cartera	42
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	147,1 Mds €

Exposición sectorial

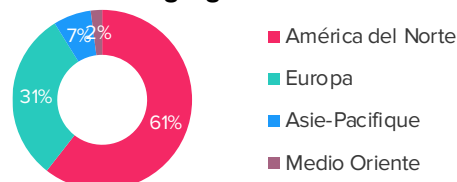


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

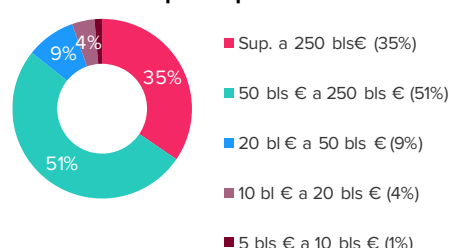
Valorización

	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	3,4/5	2,8/5
Nota P	3,8/5	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	CS
Nvidia	6,6%	3,6/5	23%
Microsoft	6,0%	3,9/5	31%
Jpmorgan Chase & Co	3,8%	3,2/5	13%
Mastercard	3,7%	3,9/5	29%
Relx	3,7%	4,0/5	42%
Stryker	3,4%	3,5/5	71%
Taiwan Semi.	3,2%	3,6/5	20%
Progressive	3,2%	3,5/5	25%
Intuitive Surg.	3,0%	3,9/5	75%
Intesa Sanpaolo	2,8%	3,7/5	22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	6,9%	1,42%
Microsoft	5,6%	0,72%
Broadcom	2,1%	0,50%
Negativos		
Eli Lilly	2,7%	-0,61%
Thermo Fisher	2,5%	-0,15%
L'Oreal	2,8%	-0,06%

Movimientos

Compras

Synopsys
Micron Tech.

Refuerzos

Microsoft
Sprouts Farmers Market
Deere

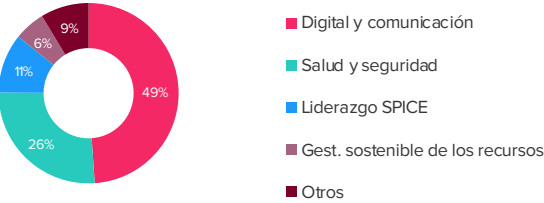
Ventas

Alivios

Roche Holding
Axa
Cyberark



Temáticas sustentables



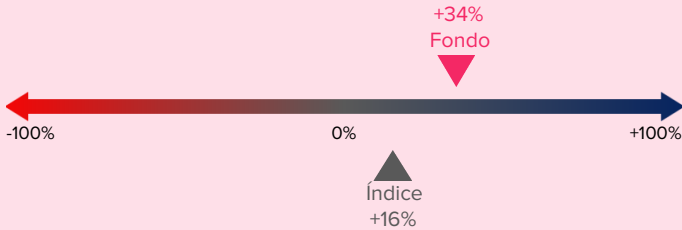
Calificación ESG

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

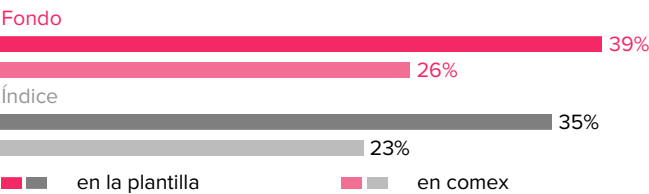
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	Calif. Happy@Work
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Stryker	4,5/5

Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 99% / índice 93%
Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 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.

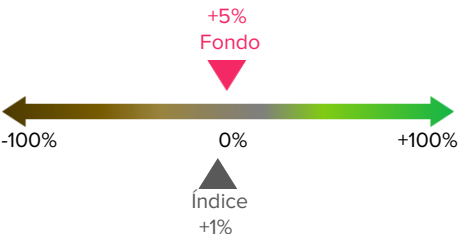
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 47%



Análisis ambiental

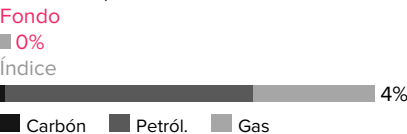
Net Environmental Contribution (NEC)

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 65%



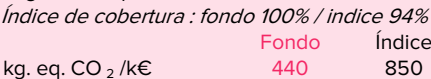
Exposición fósil

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



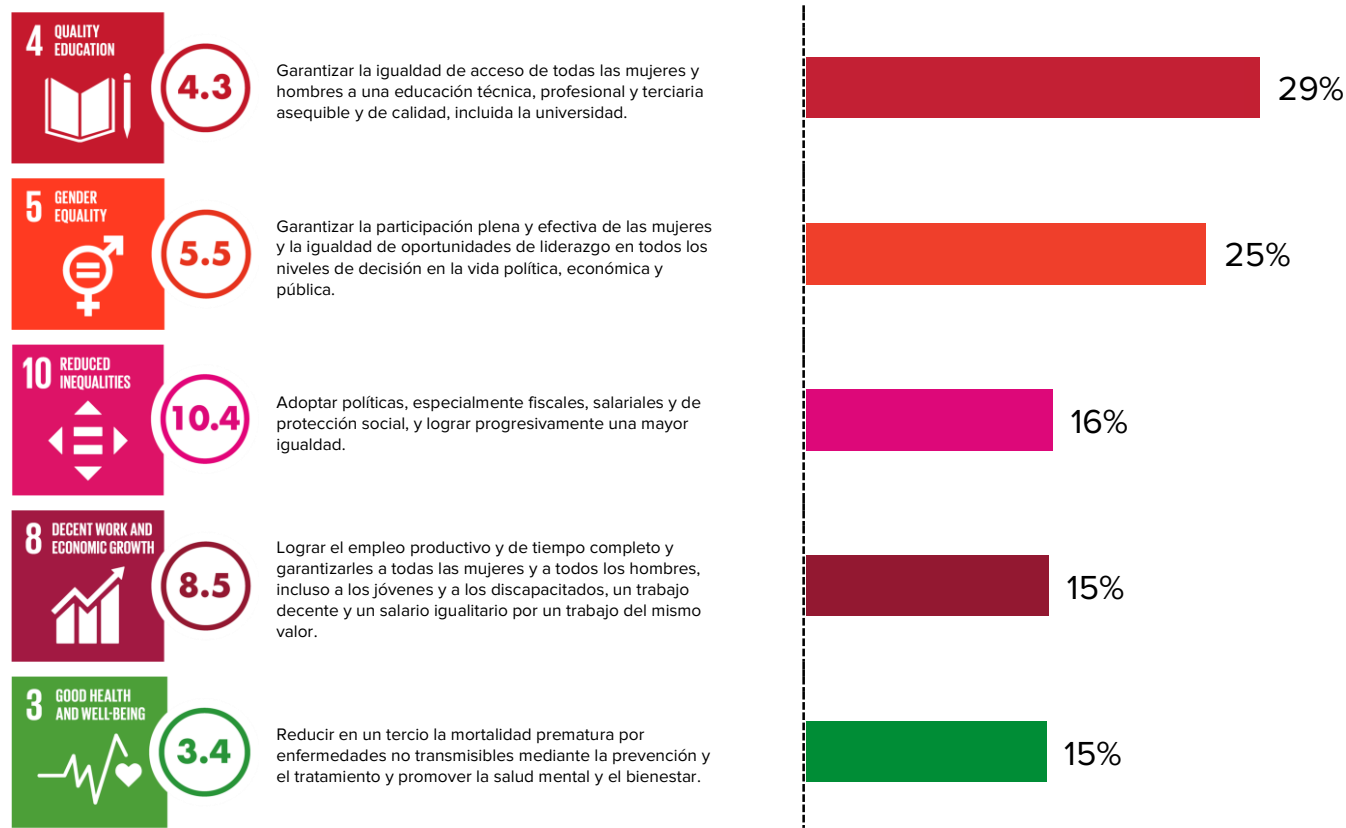
Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MAYO 2025

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 172,1€

Activos | 377,4 M€

SFDR 9

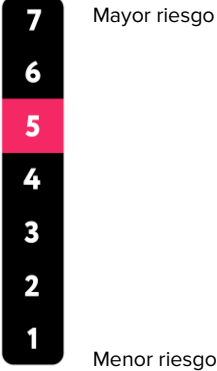
Inversiones sostenibles

% 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

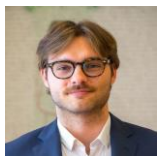
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

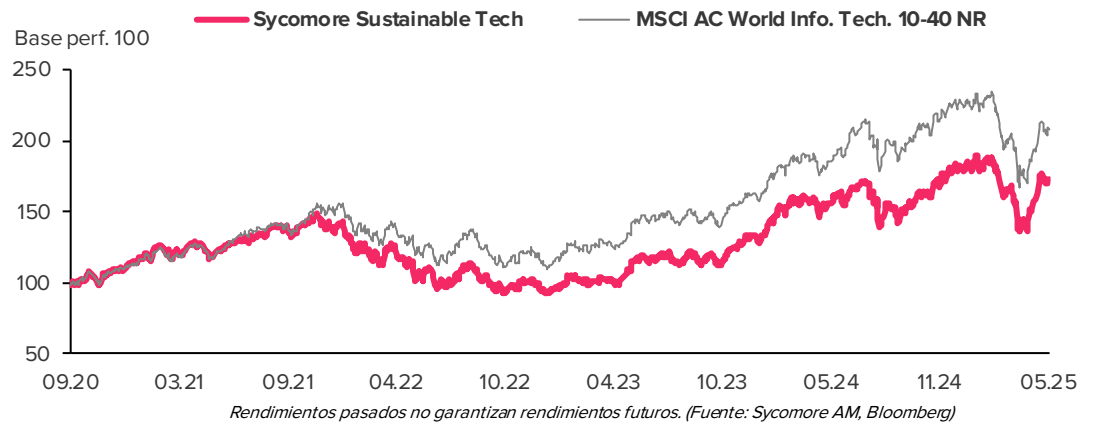
Francia

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 30.05.2025



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

	may.	2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	13,5	-3,6	11,5	58,6	72,1	12,2	34,2	42,8	-33,9	22,1
Índice %	10,6	-6,9	10,6	65,2	107,8	16,8	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	0,9%	27,8%	26,1%	7,3%	0,3	0,1	-28,6%	-28,6%
Creación	1,0	1,0	-4,0%	23,1%	21,6%	6,9%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

El sector tecnológico superó notablemente al mercado en mayo, y ahora ha recuperado la mayor parte de su rendimiento negativo en lo que va de año frente a los mercados mundiales. Los semiconductores lideraron el repunte del sector, pero el sector del software sigue registrando una rentabilidad significativamente superior en lo que va de año. Nuestro fondo superó a su índice de referencia. La selección de valores en el sector de semiconductores fue especialmente intensa en el mes de mayo, gracias a nuestras posiciones sobreponderadas en TSMC, Advantest y ASML. En software, Intuit, Adobe y Duolingo fueron los valores que más contribuyeron a nuestra rentabilidad superior. A partir de aquí, seguimos siendo alcistas en tecnología en términos relativos, dada la relativa defensividad de Software en un entorno macroeconómico más incierto, agravada por una demanda aún más fuerte 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.

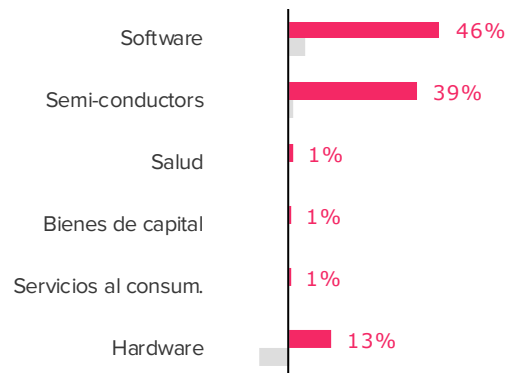
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	76%
Capi. bursátil mediana	93,0 Mds €

Exposición sectorial



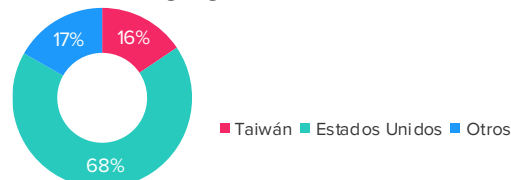
■ Peso del fondo ■ Peso activos*

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

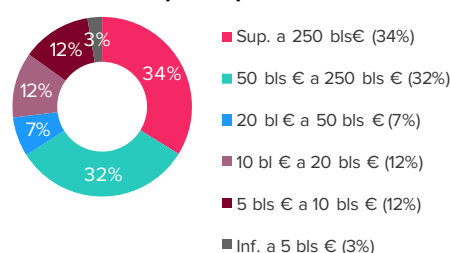
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2026	16,0%	13,5%
P/E ratio 2026	28,4x	24,9x
Crecimiento ganancial 2026	21,4%	19,6%
Margen operativo 2026	36,6%	37,2%
PEG ratio 2026	1,7x	1,8x
EV/ventas 2026	7,8x	10,5x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,6/5	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	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	8,7%	3,6/5	-4%	20%
Nvidia	7,4%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	6,5%	3,9/5	+2%	31%
Synopsys	6,1%	3,6/5	+3%	33%
Broadcom	5,2%	3,1/5	0%	29%
Workday	4,6%	3,8/5	+3%	13%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Palo Alto Net.	3,7%	3,7/5	+1%	50%
Asml	3,5%	4,2/5	+12%	27%
Intuit	3,5%	3,7/5	+3%	20%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	8,6%	2,15%
Taiwan Semi.	9,3%	1,47%
Microsoft	7,1%	1,47%
Negativos		
Freee Kk	0,9%	-0,09%
Confluent	2,0%	-0,07%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Synopsys
Broadcom
Procure Tech.

Ventas

Accenture
Advanced Micro
Astera Labs

Alivios

Microsoft
Veeva Systems
Delta Electronics



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	36	33	28
Peso	100%	89%	83%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

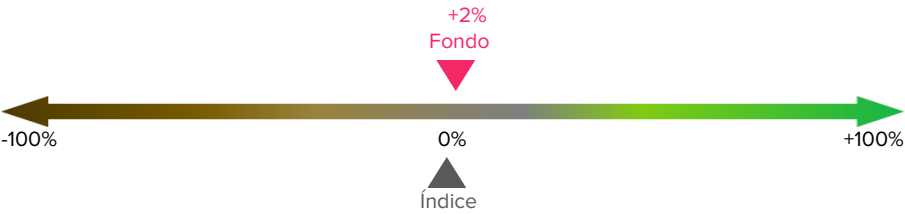
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

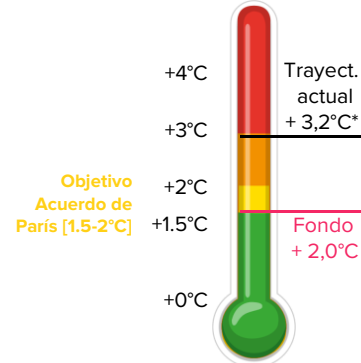
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son 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 inducido 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 91%



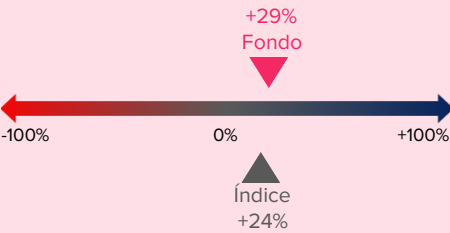
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 92%



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.

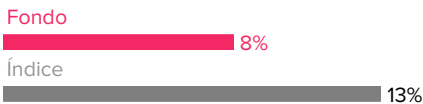
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 93%



Taxonomía europea

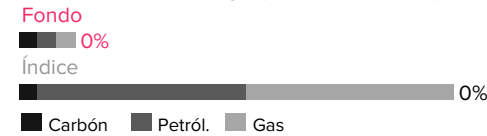
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE segun MSCI.

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).



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Política de derechos humanos

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

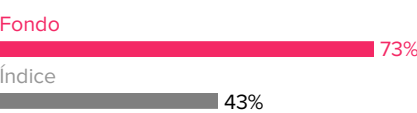
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 78%



Crecimiento de la plantilla

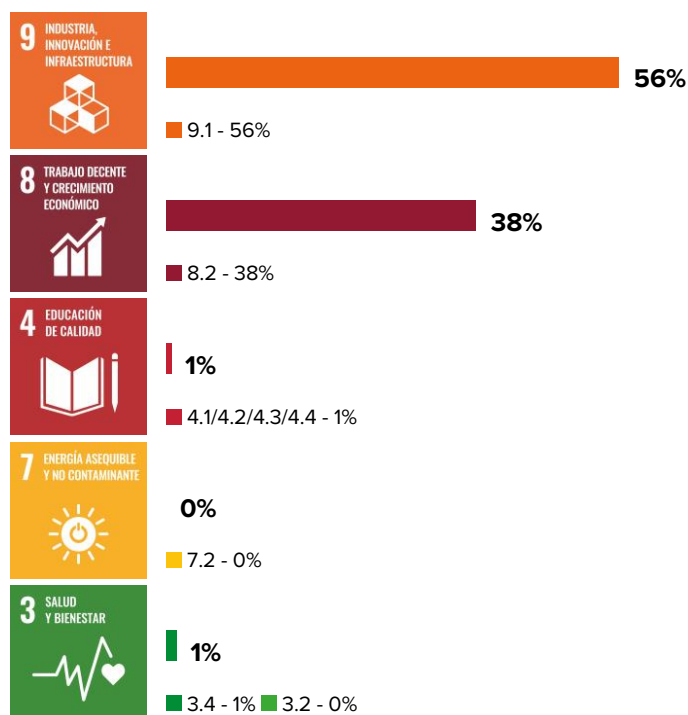
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%





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 : 6%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Servicenow

Tuvimos la oportunidad de votar en la Junta General de Accionistas durante este período. Aprovechamos la oportunidad para votar en contra de determinadas resoluciones que no se corresponden con nuestros principios de voto. Seguimos comprometidos a trabajar con la empresa para optimizar y mejorar su estructura y rendimiento.

Controversias ESG

NVIDIA

Tras un anuncio de Trump, un parlamentario estadounidense planea presentar en las próximas semanas un proyecto de ley para verificar la ubicación de los chips de inteligencia artificial, como los fabricados por Nvidia, después de su venta. Esta investigación pretende responder a los informes sobre el tráfico generalizado de chips de Nvidia a China, en violación de las leyes estadounidenses de control de exportaciones.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

ASML

Pedimos una mayor trazabilidad de los proveedores y más detalles sobre la definición del término "crítico para el negocio" utilizado en el paquete de remuneración del Director General.

TSMC

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) ha sido acusada de "discriminación generalizada" contra algunos de sus empleados en Estados Unidos. Los demandantes alegan prácticas dentro de TSMC marcadas por "un sistema intencionado y una discriminación en el lugar de trabajo contra los empleados que no son de raza asiática oriental, o de origen taiwanés o chino, o que no tienen la nacionalidad taiwanesa o china. Estas prácticas se refieren a la discriminación en las decisiones de contratación, despliegue de equipos, promoción y retención/despido".

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

MAYO 2025

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.818,6€ Activos | 223,7 M€

SFDR 8

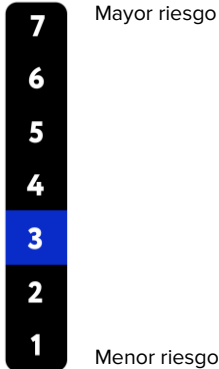
Inversiones sostenibles

% 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

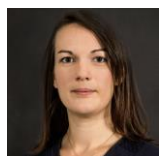
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Tarek ISSAOUI
Economista jefe



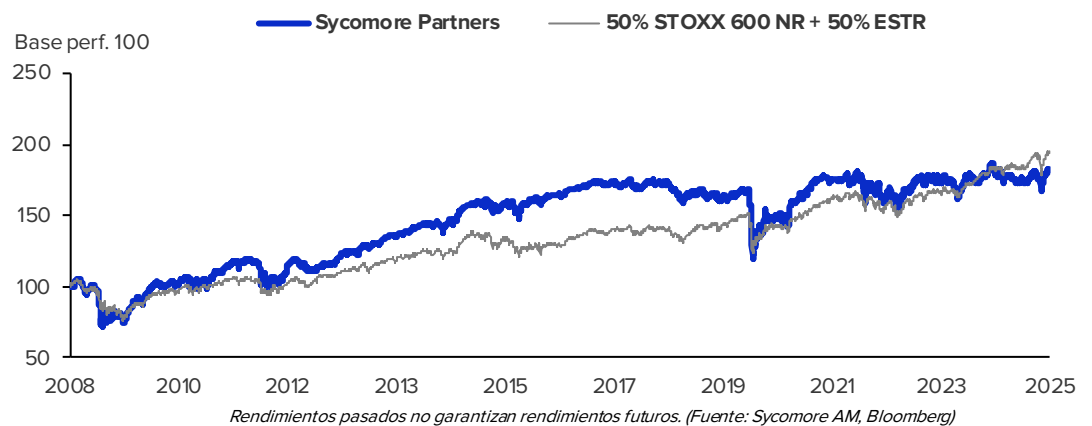
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 30.05.2025



	may. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,3	5,5	-2,3	5,2	81,9	3,5	-3,2	6,5	-5,7
Índice %	2,5	5,7	6,2	21,5	40,2	94,2	3,9	6,4	9,5

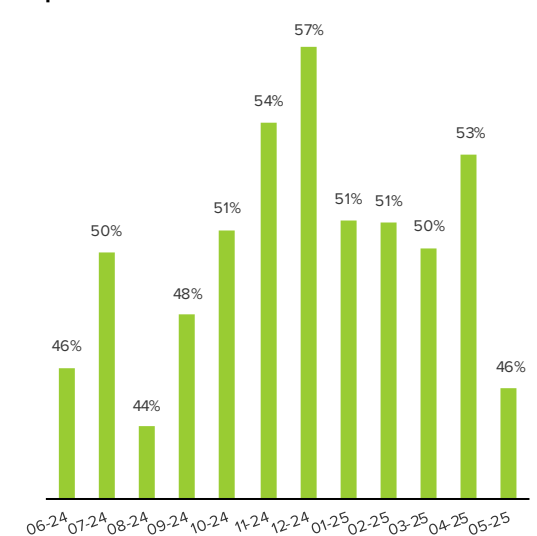
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	1,0	-4,4%	8,2%	6,8%	5,0%	-0,1	-1,0	-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 mayo, la mayoría de los mercados europeos de renta variable se recuperaron de la corrección provocada por el Día de la Liberación, tras el anuncio de una tregua comercial de 90 días. Nuestras inversiones resistieron bien gracias al repunte del sector industrial (Prysmian, Bureau Veritas). Tras esta vuelta a un entorno más constructivo, llevamos a cabo una revisión de la cartera para posicionarnos ante una nueva fase del mercado sin tantos temores sobre la guerra arancelaria, con negociaciones ciertamente en curso, pero en un contexto de ralentización económica. Seguimos recogiendo beneficios al alza, con una reducción de nuestra exposición a la renta variable del 54% al 45%, y se introdujeron cambios para adaptar el posicionamiento a este periodo más constructivo para el comercio mundial, en el que las empresas identificadas como las grandes perdedoras de la guerra arancelaria podrían beneficiarse de medidas más equilibradas. Se han efectuado recortes en el sector sanitario, que se enfrenta a un elevado riesgo reglamentario, para reposicionarse en actores que ofrecen potencial en caso de negociaciones constructivas, como Autoliv en el sector del automóvil y Micron en el tecnológico.

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

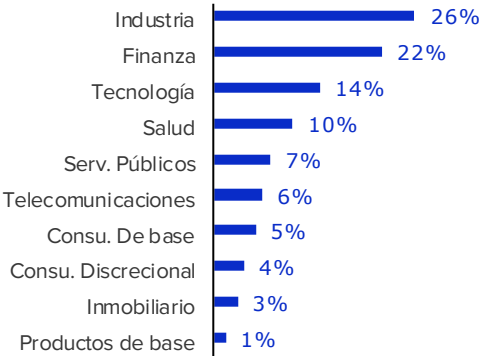
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Taux d'exposition aux actions 46%
Cantidad de sociedades de cartera 32
Capi. bursátil mediana 48,5 Mds €

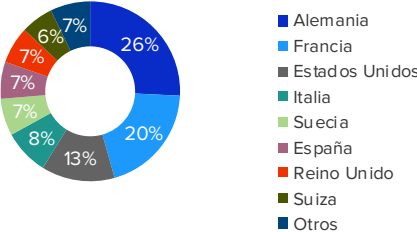
Exposición sectorial



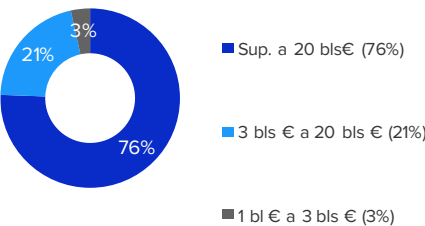
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	14,1x	13,6x
Crecimiento ganancial 2025	9,6%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	13,2%	15,0%
Rendimiento 2025	1,7%	3,3%

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	3,6/5
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	3,2%	3,4/5
Bureau Veritas	2,9%	4,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5
Danone	2,6%	3,8/5
Siemens	2,2%	3,5/5
Stryker	2,1%	3,5/5
Santander	2,1%	3,3/5
Société Générale	2,0%	3,3/5
Munich Re	2,0%	3,5/5
Deutsche Telekom	1,8%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	1,2%	0,26%
Infineon	1,5%	0,17%
Intesa Sanpaolo	1,9%	0,17%
Negativos		
Eli Lilly	0,6%	-0,30%
Sanofi	0,4%	-0,04%
Munich Re	2,4%	-0,04%

Movimientos

Compras

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Refuerzos

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Ventas

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Alivios

Intesa Sanpaolo

Muenchener

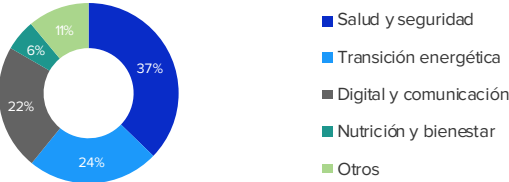
Rueckversicherungs-

Banco Santander

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

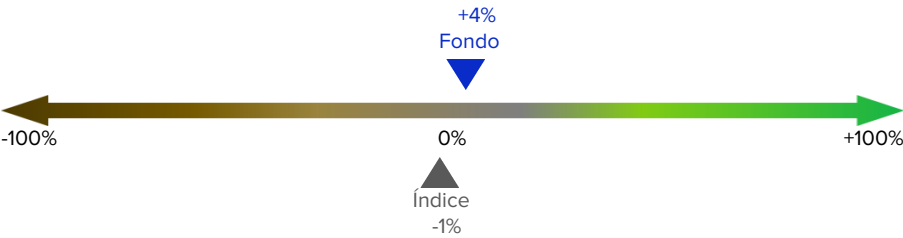
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Taxonomía europea

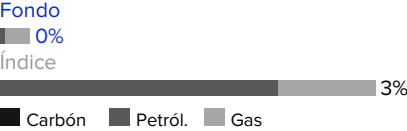
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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).



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

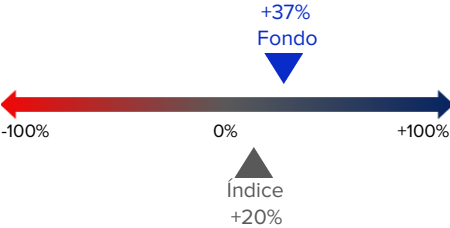


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

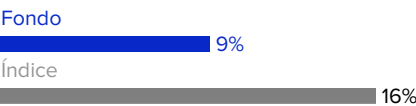
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



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%

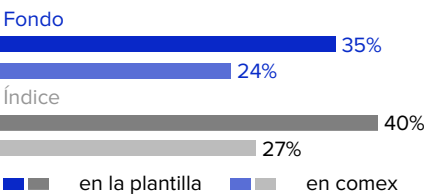


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cob. Comex: fondo 100% / 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.



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore next generation

MAYO 2025

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 116,3€

Activos | 388,8 M€

SFDR 8

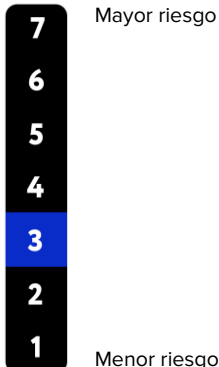
Inversiones sostenibles

% 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

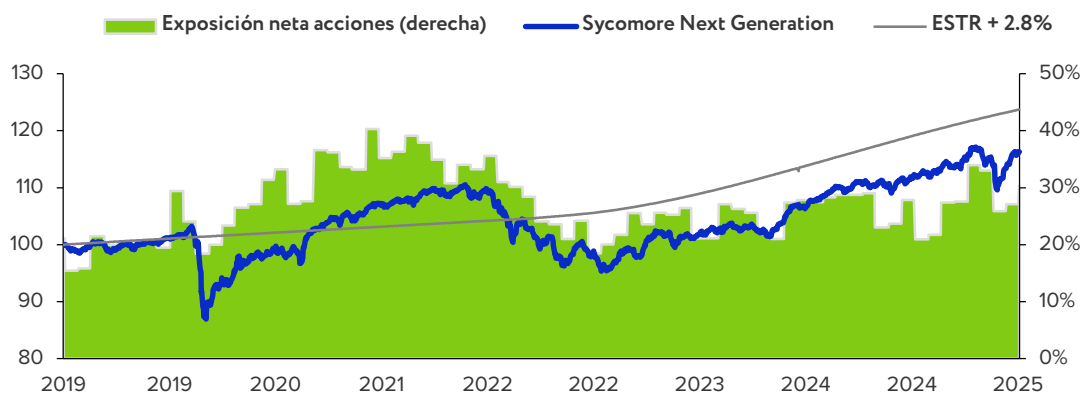


Francia

Estrategia de inversión

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 30.05.2025



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

	may. 2025	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,5	2,2	5,1	14,8	22,1	16,3	2,5	6,4	9,2	-10,6	5,3
Índice %	0,4	2,2	6,0	18,0	21,6	23,7	3,6	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	6,0%	3,9%	0,5	-0,2	-13,7%			
Creación	0,0	0,0	2,8%	5,1%	0,3	-0,2	-15,8%	3,1	4,8%	4,0%

Comentario de gestión

La estabilización temporal (?) de la guerra comercial permitió a los mercados proseguir su rebote. Sin embargo, los inversores están preocupados por la magnitud del déficit presupuestario estadounidense y la nueva política fiscal "grande y bonita" que está elaborando la administración Trump. En consecuencia, los rendimientos a largo plazo siguieron bajo presión en Estados Unidos y Japón. Los mercados primarios de bonos corporativos se mostraron muy boyantes, tras prácticamente cerrarse en abril, con una fuerte demanda por parte de los inversores. Pudimos seleccionar varias emisiones atractivas, aumentando el peso de los bonos corporativos en la cartera. El sector financiero siguió comportándose bien tras la publicación de los resultados del primer trimestre de los bancos y las compañías de seguros, y mantenemos nuestras inversiones en estos sectores. La exposición a la renta variable fluctuó entre el 24% y el 30%, con predominio de Europa.



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

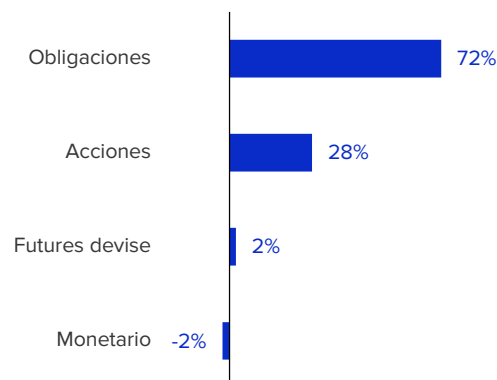
Sociedades de cartera

42

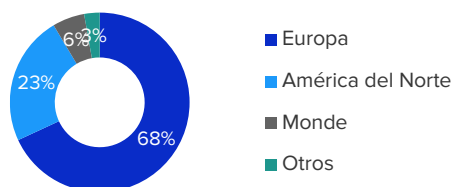
Peso de las primeras 20 líneas

18%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

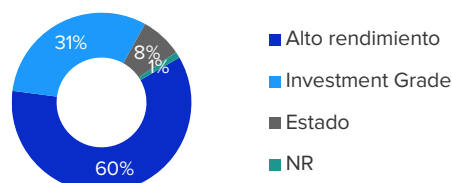
Cantidad de líneas

146,0

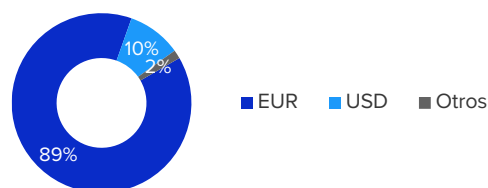
Cantidad de emisores

118,0

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Nvidia	0,80%	0,19%	Eli Lilly	0,34%	-0,08%
Asml	1,11%	0,19%	Sanofi	0,81%	-0,04%
Microsoft	0,96%	0,14%	Veolia	0,66%	-0,03%

Directivas acciones

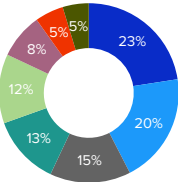
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,1%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,9/5	2%	31%
Publicis	1,0%	3,5/5	-12%	-14%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Airbus Group	0,9%	3,2/5	-23%	6%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,2%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

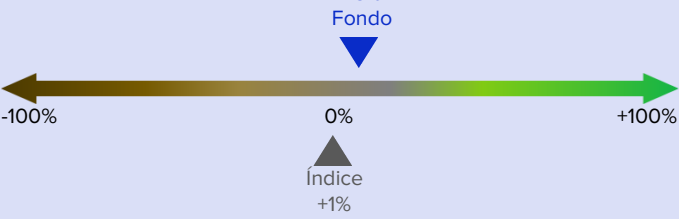
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

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 98% / 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



Índice



2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo



Índice



Carbón Petról. Gas

Intensidad de carbono de las

ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 62%

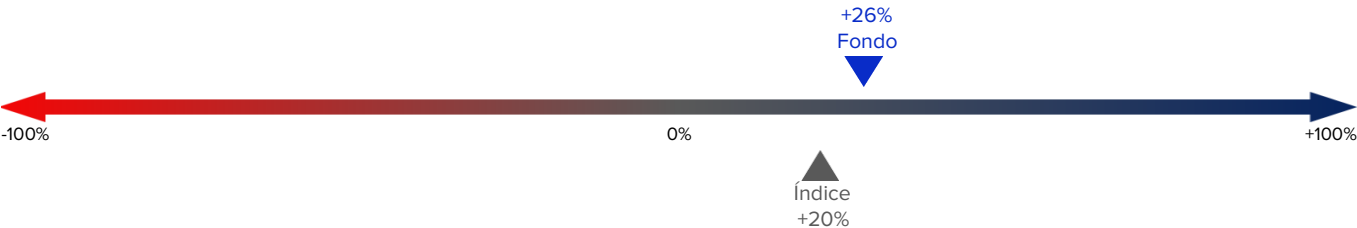
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	724	1394

Análisis social y societario

Contribución societaria

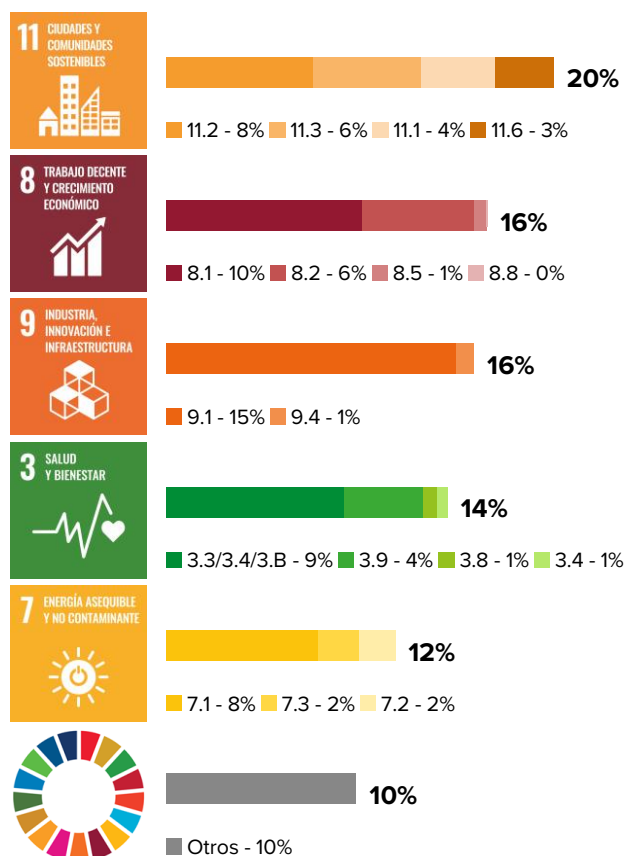
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 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 : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Séché Environnement

Durante un debate con el grupo, se profundizó en varios temas: la estrategia climática, con especial referencia a las palancas de descarbonización, las emisiones evitadas y la certificación SBTi, la estrategia de biodiversidad, relativa a los objetivos de agua dulce y la participación en SBTN y Act4Nature, y, por último, abordamos el tema de los salarios dignos y la encuesta de satisfacción de los empleados.

Controversias ESG

Dior

Dior advirtió de que un ciberataque había robado datos de sus clientes, como direcciones de correo electrónico, direcciones postales y números de teléfono, pero no se filtró información bancaria o financiera.

Votos

11 / 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](#).

ASML

Pedimos una mayor trazabilidad de los proveedores y más detalles sobre la definición del término "crítico para el negocio" utilizado en el paquete de remuneración del Director General.

Nexity

Nexity tiene previsto suprimir 120 puestos de trabajo en su filial Edouard Denis mediante un plan de bajas voluntarias.

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MAYO 2025

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 173,2€

Activos | 136,3 M€

SFDR 8

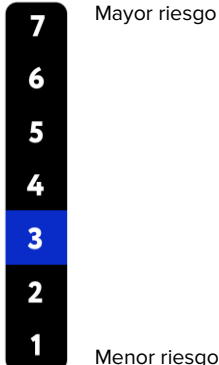
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

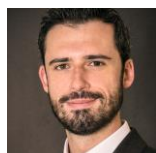
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs
CASSAGNES
Analista ESG

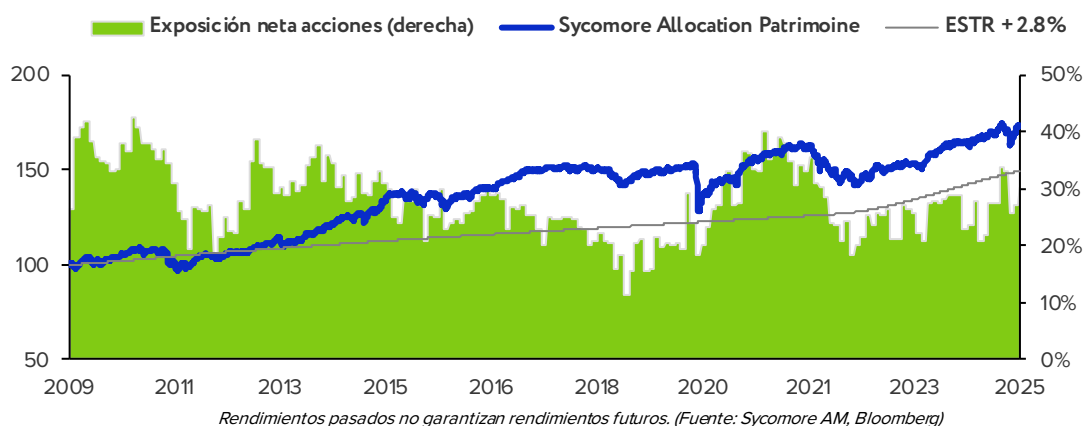


Francia

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 30.05.2025



	may.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,5	2,3	5,2	14,8	23,3	73,1	3,6	6,4	9,2	-10,6
Índice %	0,4	2,2	6,0	18,0	21,6	49,5	2,6	6,7	6,2	2,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,0	-0,2	5,7%	4,0%	0,5	-0,2	-13,5%			
Creación	0,0	-0,1	4,0%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,1	4,8%	4,0%

Comentario de gestión

La estabilización temporal (?) de la guerra comercial permitió a los mercados proseguir su rebote. Sin embargo, los inversores están preocupados por la magnitud del déficit presupuestario estadounidense y la nueva política fiscal "grande y bonita" que está elaborando la administración Trump. En consecuencia, los rendimientos a largo plazo siguieron bajo presión en Estados Unidos y Japón. Los mercados primarios de bonos corporativos se mostraron muy boyantes, tras prácticamente cerrarse en abril, con una fuerte demanda por parte de los inversores. Pudimos seleccionar varias emisiones atractivas, aumentando el peso de los bonos corporativos en la cartera. El sector financiero siguió comportándose bien tras la publicación de los resultados del primer trimestre de los bancos y las compañías de seguros, y mantenemos nuestras inversiones en estos sectores. La exposición a la renta variable fluctuó entre el 24% y el 30%, con predominio de Europa.



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

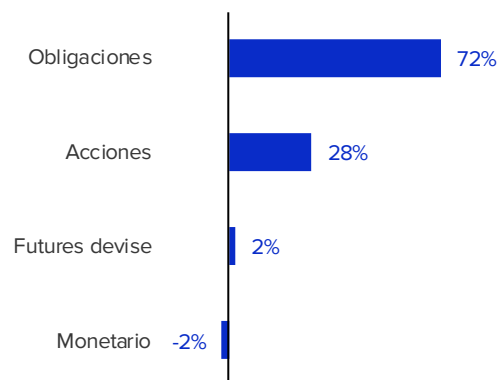
Sociedades de cartera

42

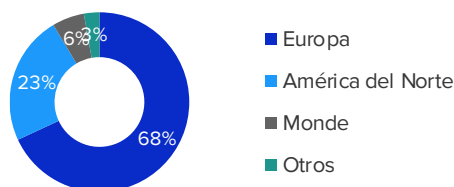
Peso de las primeras 20 líneas

18%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

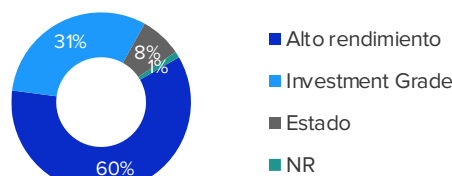
Cantidad de líneas

146,0

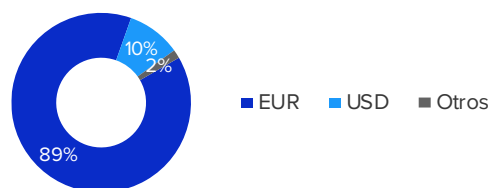
Cantidad de emisores

118,0

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Nvidia	0,80%	0,19%	Eli Lilly	0,34%	-0,08%
Asml	1,11%	0,19%	Sanofi	0,81%	-0,04%
Microsoft	0,96%	0,14%	Veolia	0,66%	-0,03%

Directivas acciones

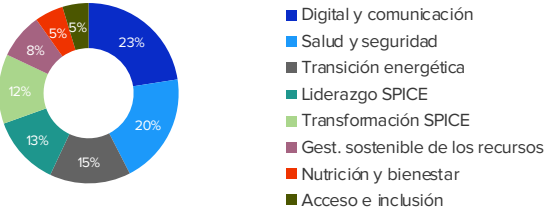
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,1%	4,2/5	12%	27%
Microsoft	1,0%	3,9/5	2%	31%
Publicis	1,0%	3,5/5	-12%	-14%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Airbus Group	0,9%	3,2/5	-23%	6%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,2%
Lutech 5.0% 2027	1,2%



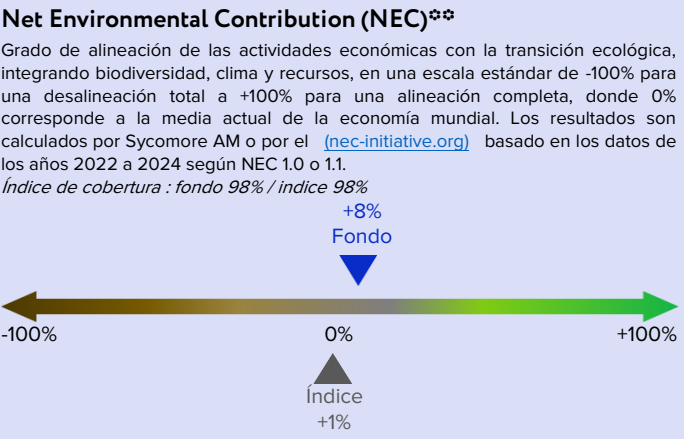
Temáticas sustentables



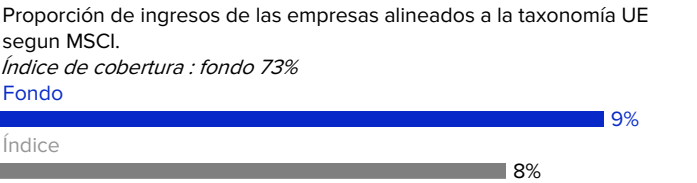
Calificación ESG

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

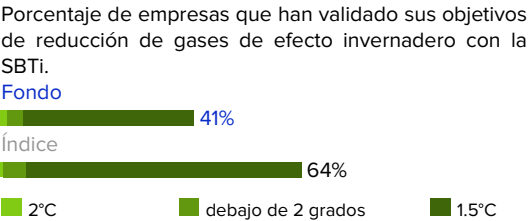
Análisis ambiental



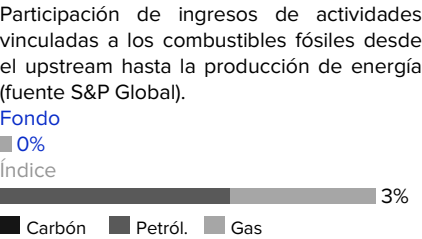
Taxonomía europea



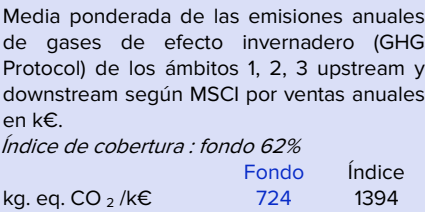
Alineamiento climático - SBTi



Exposición fósil

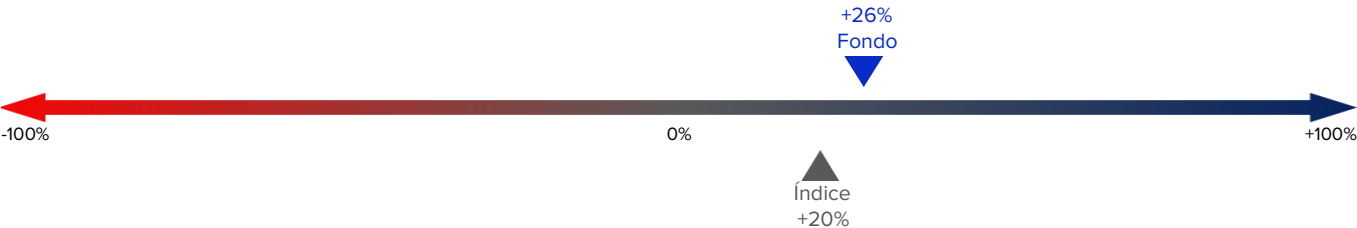
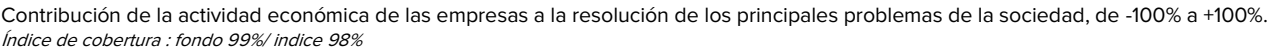


Intensidad de carbono de las ventas**



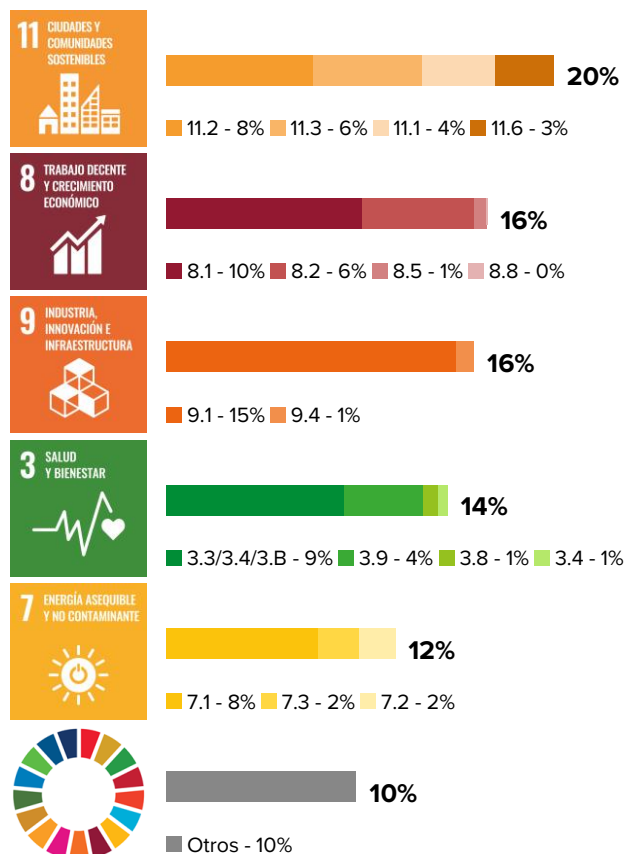
Análisis social y societario

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 : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Séché Environnement

Durante un debate con el grupo, se profundizó en varios temas: la estrategia climática, con especial referencia a las palancas de descarbonización, las emisiones evitadas y la certificación SBTi, la estrategia de biodiversidad, relativa a los objetivos de agua dulce y la participación en SBTN y Act4Nature, y, por último, abordamos el tema de los salarios dignos y la encuesta de satisfacción de los empleados.

Controversias ESG

Dior

Dior advirtió de que un ciberataque había robado datos de sus clientes, como direcciones de correo electrónico, direcciones postales y números de teléfono, pero no se filtró información bancaria o financiera.

Votos

11 / 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](#).

ASML

Pedimos una mayor trazabilidad de los proveedores y más detalles sobre la definición del término "crítico para el negocio" utilizado en el paquete de remuneración del Director General.

Nexity

Nexity tiene previsto suprimir 120 puestos de trabajo en su filial Edouard Denis mediante un plan de bajas voluntarias.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

MAYO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 379,2€

Activos | 123,1 M€

SFDR 8

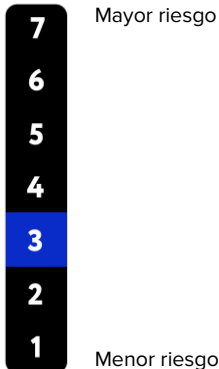
Inversiones sostenibles

% 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



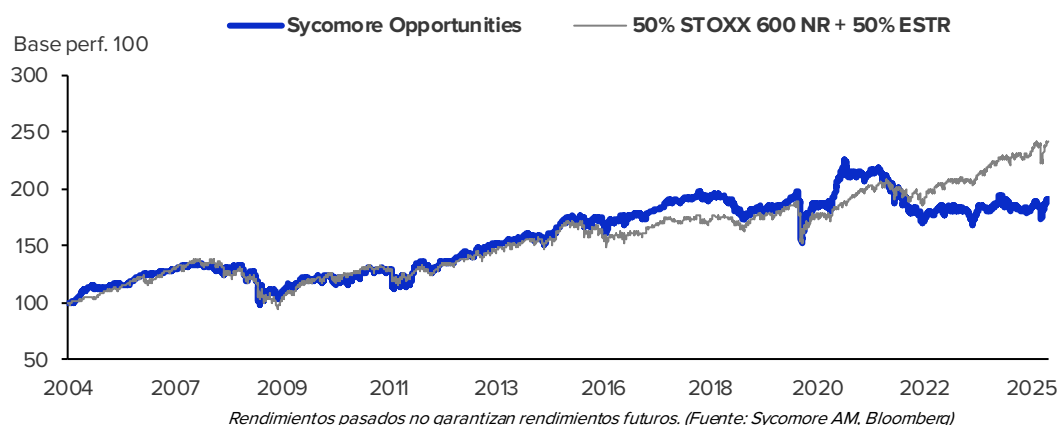
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 30.05.2025



	may.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,3	5,4	-2,3	-1,4	4,8	89,6	3,1	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Índice %	2,5	5,7	6,2	21,5	40,2	141,7	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

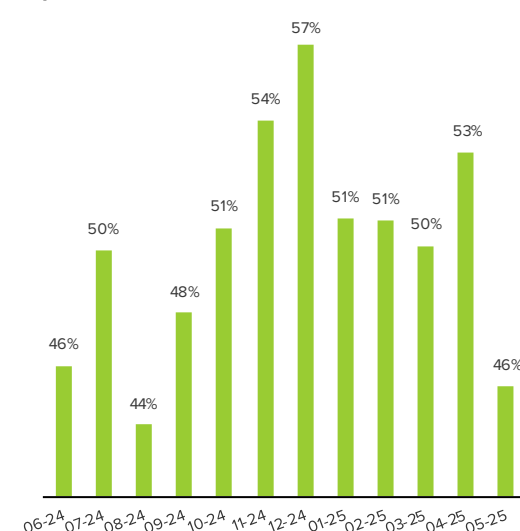
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,8	0,9	-6,2%	7,8%	6,8%	5,0%	-0,4	-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 mayo, la mayoría de los mercados europeos de renta variable se recuperaron de la corrección provocada por el Día de la Liberación, tras el anuncio de una tregua comercial de 90 días. Nuestras inversiones resistieron bien gracias al repunte del sector industrial (Prysmian, Bureau Veritas). Tras esta vuelta a un entorno más constructivo, llevamos a cabo una revisión de la cartera para posicionarnos ante una nueva fase del mercado sin tantos temores sobre la guerra arancelaria, con negociaciones ciertamente en curso, pero en un contexto de ralentización económica. Seguimos recogiendo beneficios al alza, con una reducción de nuestra exposición a la renta variable del 54% al 45%, y se introdujeron cambios para adaptar el posicionamiento a este periodo más constructivo para el comercio mundial, en el que las empresas identificadas como las grandes perdedoras de la guerra arancelaria podrían beneficiarse de medidas más equilibradas. Se han efectuado recortes en el sector sanitario, que se enfrenta a un elevado riesgo reglamentario, para reposicionarse en actores que ofrecen potencial en caso de negociaciones constructivas, como Autoliv en el sector del automóvil y Micron en el tecnológico.

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.

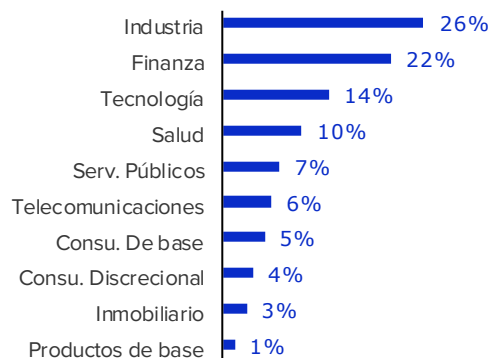
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	46%
Cantidad de sociedades de cartera	32
Capi. bursátil mediana	48,5 Mds €

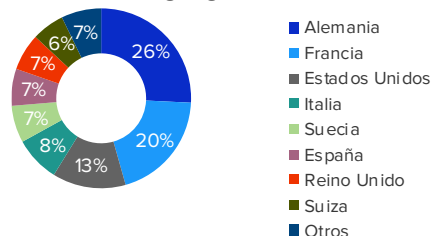
Exposición sectorial



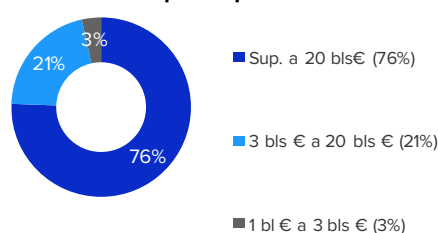
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	14,1x	13,6x
Crecimiento ganancial 2025	9,6%	7,3%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	13,2%	15,0%
Rendimiento 2025	1,7%	3,3%

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	3,6/5
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	3,2%	3,4/5
Bureau Veritas	2,9%	4,0/5
Novartis	2,8%	3,8/5
Danone	2,6%	3,8/5
Siemens	2,2%	3,5/5
Stryker	2,1%	3,5/5
Santander	2,1%	3,3/5
Société Générale	2,0%	3,3/5
Munich Re	2,0%	3,5/5
Deutsche Telekom	1,8%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	1,2%	0,26%
Infineon	1,5%	0,17%
Intesa Sanpaolo	1,9%	0,17%
Negativos		
Eli Lilly	0,6%	-0,30%
Sanofi	0,4%	-0,04%
Munich Re	2,4%	-0,04%

Movimientos

Compras

Natwest Group

Stryker

Iberdrola

Refuerzos

Bureau Veritas

Infineon Technologies

Ventas

Edp Energias

Eli Lilly

Intuitive Surg.

Alivios

Intesa Sanpaolo

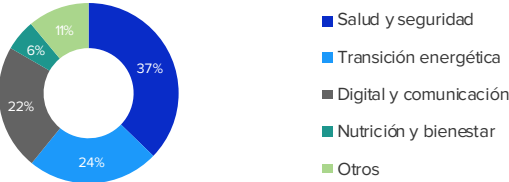
Muenchener

Rueckversicherungs-

Banco Santander



Temáticas sustentables



Calificación ESG

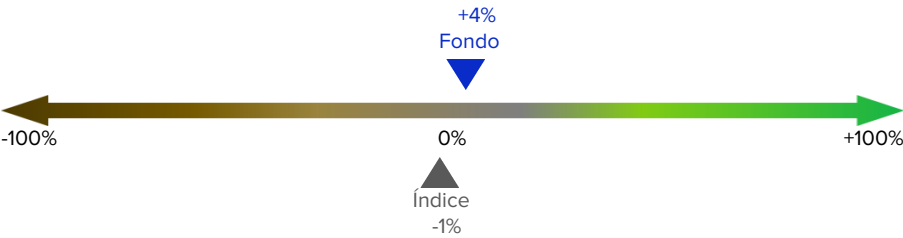
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 95%



Taxonomía europea

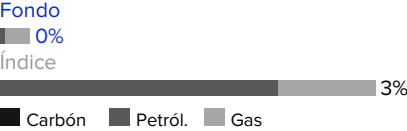
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

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).



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

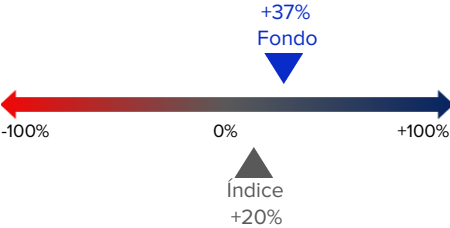


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

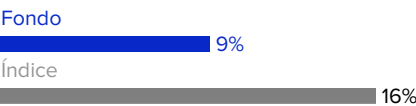
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



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%

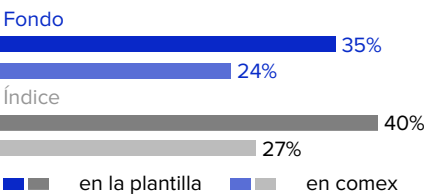


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MAYO 2025

Participación |

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 143,1€

Activos | 811,2 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor riesgo

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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Anaïs
CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



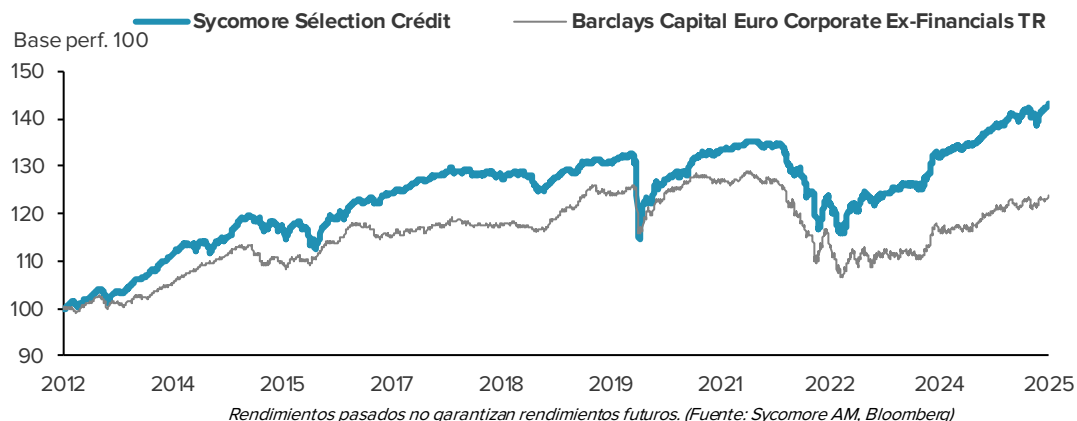
Austria

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 30.05.2025



	may.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,0	1,7	6,4	14,7	14,8	43,1	2,9	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	0,5	1,3	6,2	7,6	2,0	23,7	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	3,7%	3,3%	4,9%	4,0%	0,6	0,6	-14,3%	-17,5%
Creación	0,6	0,5	2,1%	2,9%	3,3%	3,0%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

La estabilización temporal de la guerra comercial permitió a los mercados proseguir su rebote. Sin embargo, la preocupación por la magnitud del déficit presupuestario estadounidense presiona los rendimientos a largo plazo de este país. El alemán a 5 años sube unos 10 puntos básicos. Los diferenciales con Francia y, sobre todo, con Italia se estrechan, ya que Moody's ha revisado al alza la calificación Baa3 de este último país. El índice de cruce ha vuelto a situarse en torno a los 300 puntos básicos, su nivel anterior al estallido de la guerra comercial. El mercado primario se ha mostrado muy animado, tras prácticamente cerrarse en abril, con una fuerte demanda por parte de los inversores. Con el fin de proteger su calificación a largo plazo, el operador de cable Prysmian emitió su 1er híbrido, ofreciendo un cupón del 5,25%, un nivel particularmente atractivo para una calificación BB y un plazo inicial de 5 años. AccorInvest ha seguido remodelando su estructura de deuda emitiendo un triple tramo con vencimientos en 2030 y 2032. AccorInvest es una escisión del grupo Accor y posee 576 hoteles por un valor cercano a los 8.000 millones de euros. Tiene una calificación B2/B.



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

152

Valorización

Sensibilidad

3,8

Rendimiento al vencer

4,6%

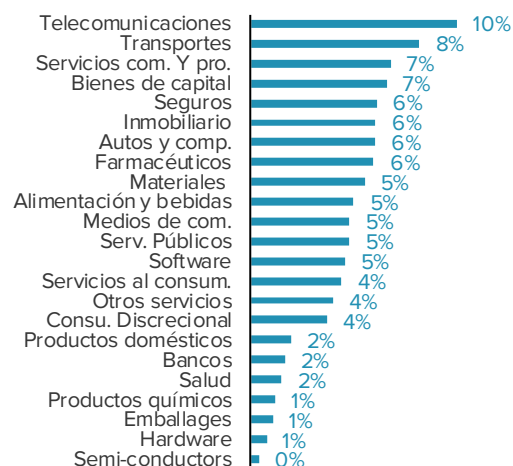
Rendimiento a lo peor

3,8%

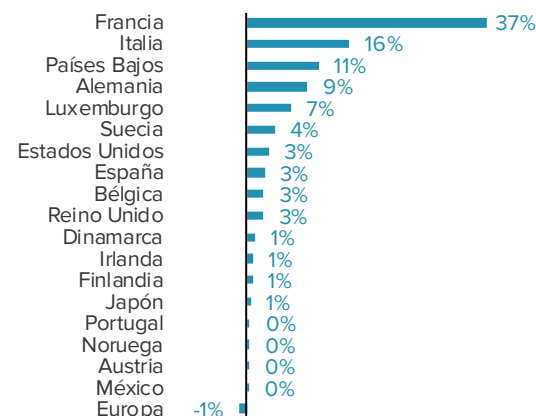
Vencimiento medio

5,2 años

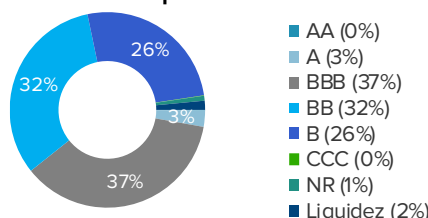
Distribución por sector



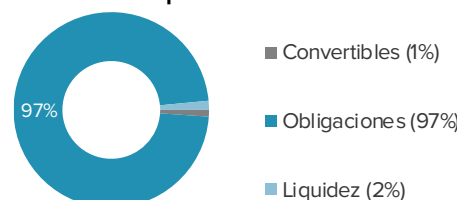
Distribución por país



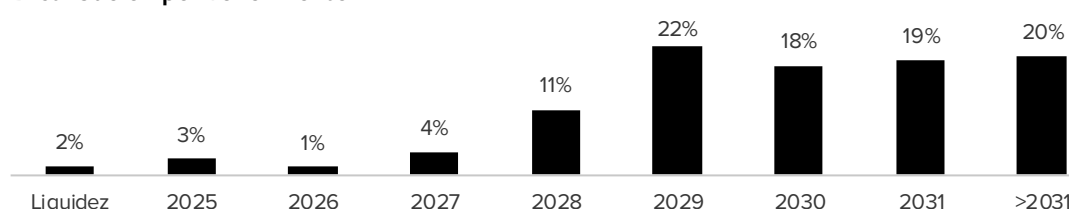
Distribución por notación



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,3/5	3,3/5
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

Peso

Sector

Calif. SPICE

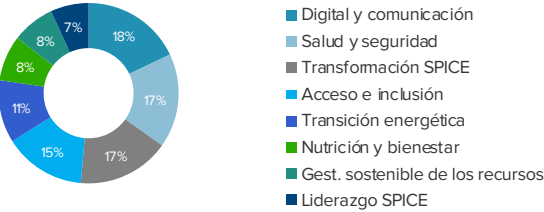
Tema sostenible

Infopro	1,9%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Verisure	1,7%	Servicios com. y pro.	3,3/5	Salud y seguridad
Altarea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Loxam	1,7%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
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) 31%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

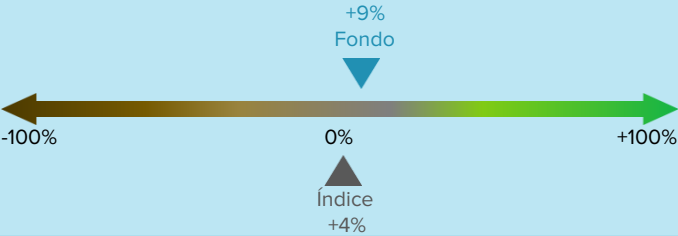
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Unibail	3,7/5	3,7/5	3,6/5	3,8/5
Edp Energias	3,8/5	3,8/5	3,9/5	3,9/5
Cellnex	3,8/5	4,2/5	3,9/5	3,5/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 82%



Intensidad de carbono de las ventas**

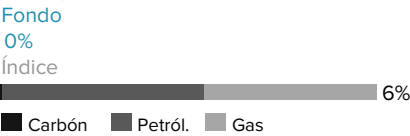
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 45% / índice 90%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	682	1192

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

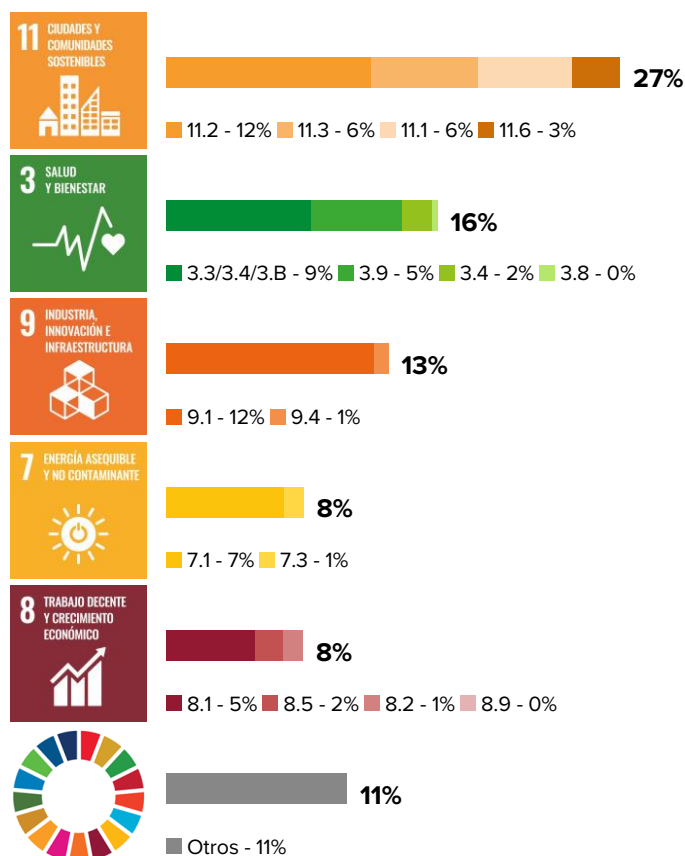
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 63% / 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 : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Séché Environnement

Durante un debate con el grupo, se profundizó en varios temas: la estrategia climática, con especial referencia a las palancas de descarbonización, las emisiones evitadas y la certificación SBTi, la estrategia de biodiversidad, relativa a los objetivos de agua dulce y la participación en SBTN y Act4Nature, y, por último, abordamos el tema de los salarios dignos y la encuesta de satisfacción de los empleados.

Controversias ESG

Stellantis

En Italia, el sindicato de la policía ha emprendido acciones legales por supuestos problemas de seguridad con los coches patrulla fabricados a medida.

Nexity

Nexity tiene previsto suprimir 120 puestos de trabajo en su filial Edouard Denis mediante un plan de bajas voluntarias.

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

MAY 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 109.8€

Assets | 60.2 M€

SFDR 9

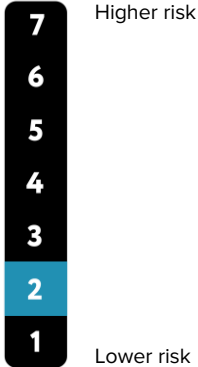
Sustainable Investments

% 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



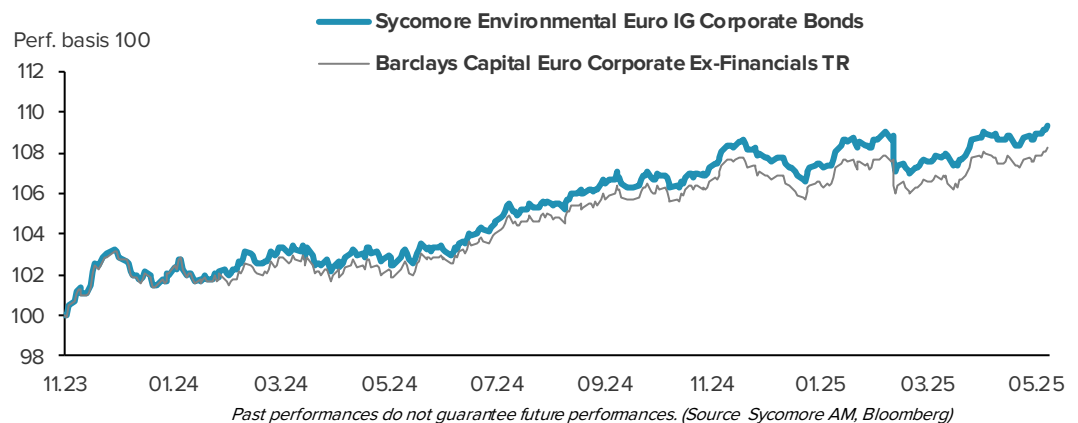
France

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 30.05.2025



	May	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024
Fund %	0.4	1.5	6.6	9.4	6.1	4.8
Index %	0.5	1.3	6.2	8.3	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	1.2%	3.1%	3.3%	0.8%	0.9	0.9	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The temporary stabilisation of the trade war allowed markets to continue their rebound. However, concerns over the magnitude of the US fiscal deficit are putting pressure on the country's long-term rates. Yields on 5-year German bonds rose by a dozen basis points. The spreads with France and particularly Italy are tightening, as Moody's affirmed the country's Baa3 rating and changed the outlook to 'positive'. The Crossover index has moved closer to 300 bp - its pre-trade war levels. After almost closing down in April, the primary market proved dynamic in May and was met with high investor demand. In order to protect its long-term credit rating, the cables specialist Prysmian issued its first hybrid bond bearing a coupon of 5.25% - a particularly attractive yield considering its BB rating and initial 5-year maturity. Eaton, North America's leading electric equipment manufacturer, issued a 10-year bond bearing a coupon of 3.70% and rated A-/A3.

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

95%

Number of bonds

86

Number of issuers

62

Valuation

Modified Duration

4.8

Yield to maturity

3.6%

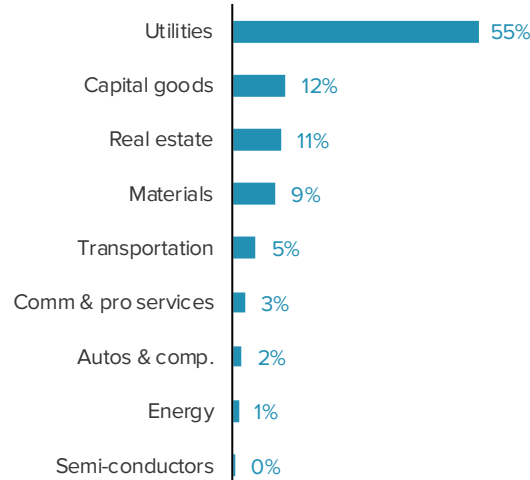
Yield to worst

3.4%

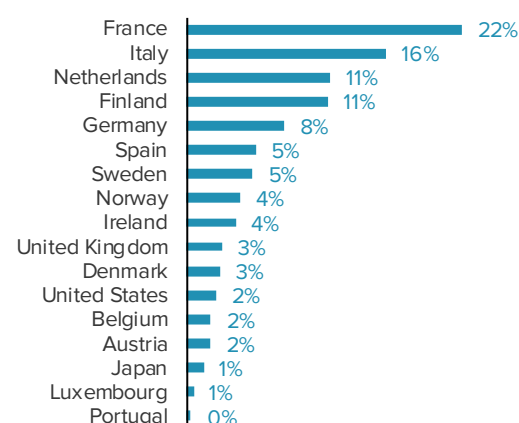
Average maturity

5.6 years

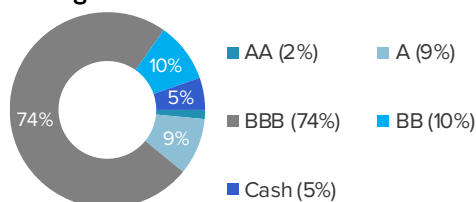
Sector breakdown



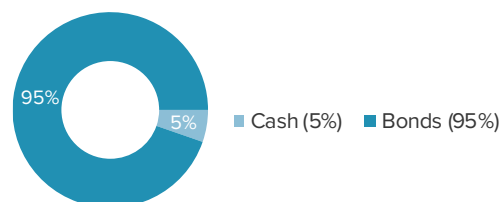
Country breakdown



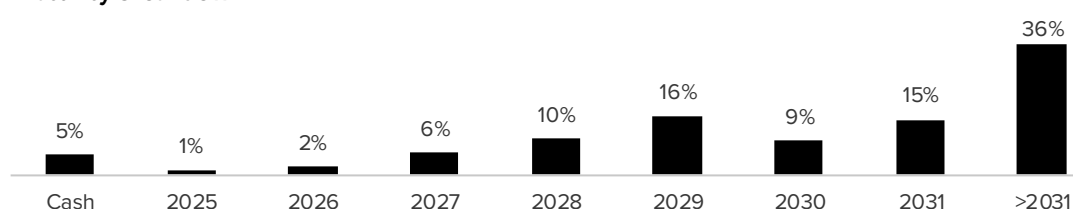
Rating breakdown



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*.

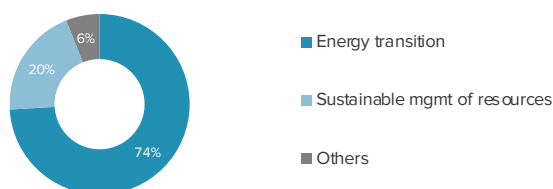
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.3/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.4/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.2/5

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	2.5%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Iberdrola	2.4%	Utilities	3.9/5	Energy transition

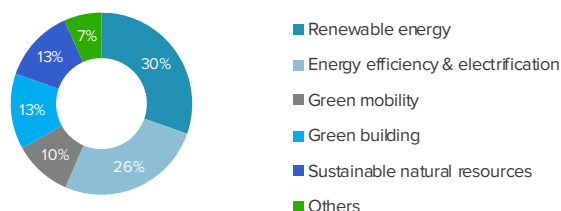
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematic



Environmental thematic

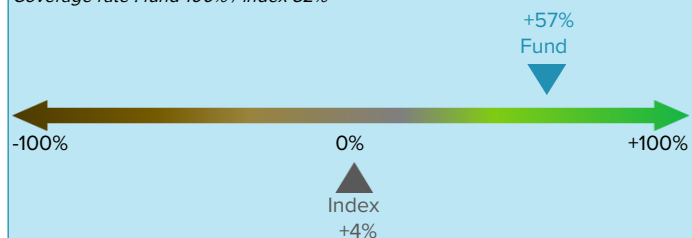


Environmental analysis

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.

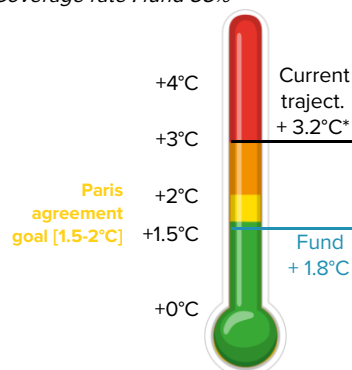
Coverage rate : fund 100% / index 82%



Inducted 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 88%



*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	3.2/5
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.5/5
Governance	3.5/5	3.5/5

ESG best scores

	ESG	E	S	G
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
United Utilities	4.1/5	4.3/5	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 of sales **

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

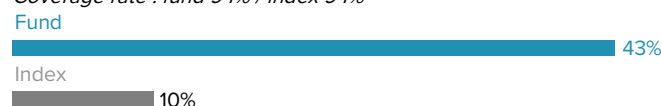
Coverage rate : fund 81% / index 90%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	1154	1192

European taxonomy

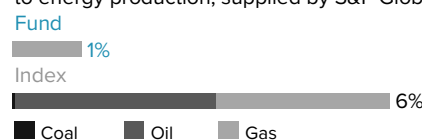
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 94% / index 94%



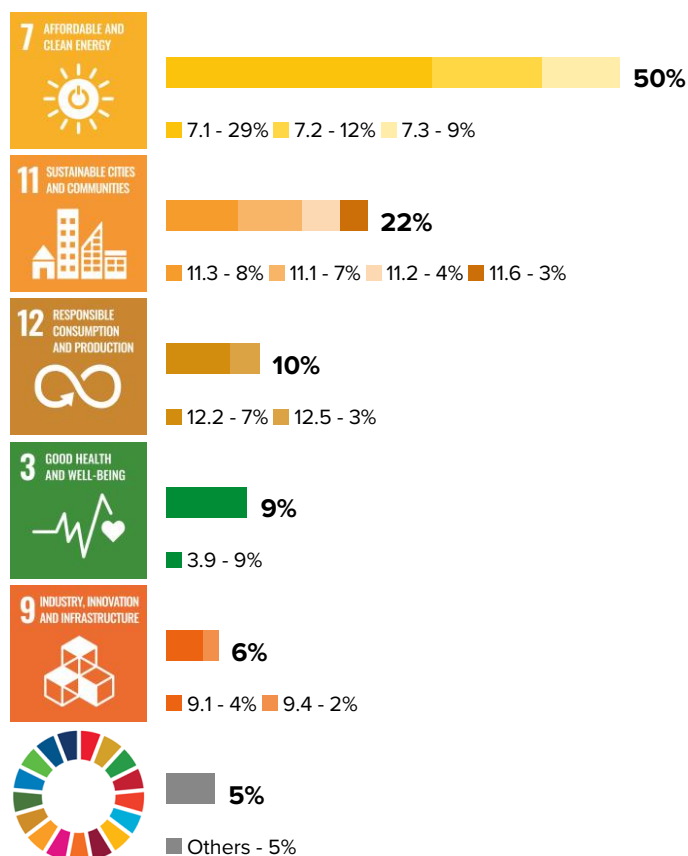
Fossil fuel exposure

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

No comment

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



sycamore
am

sycomore sycoyield 2026

MAYO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 117,9€

Activos | 335,7 M€

SFDR 8

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*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



Emmanuel de
SINETY
Gerente

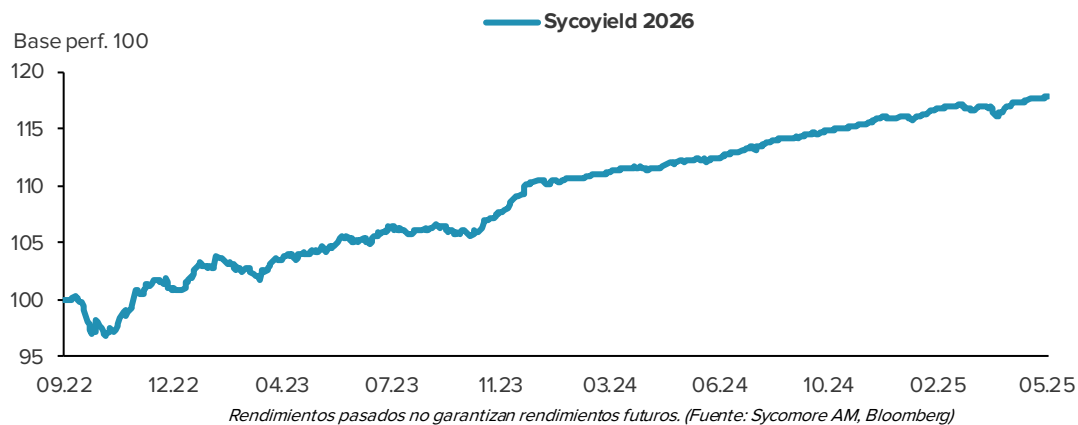


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

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 30.05.2025



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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La estabilización temporal de la guerra comercial ha permitido a los mercados continuar su rebote. Sin embargo, la preocupación por la magnitud del déficit presupuestario estadounidense presiona sobre los rendimientos a largo plazo de este país, mientras que la persistente inflación en Japón mantiene los rendimientos a largo plazo en niveles no vistos desde 2007. El alemán a 5 años ha subido unos 10 puntos básicos. Los diferenciales con Francia y, sobre todo, con Italia se están estrechando, y Moody's ha mejorado su calificación Baa3 a perspectiva positiva. El índice de cruce ha vuelto a situarse en torno a los 300 puntos básicos, su nivel anterior al estallido de la guerra comercial. El mercado primario se mostró muy animado, tras prácticamente cerrarse en abril, con una fuerte demanda por parte de los inversores.



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

Índice de exposición

97%

Cantidad de líneas

86

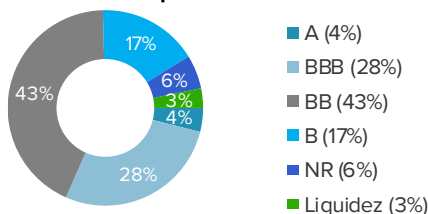
Cantidad de emisores

69

Distribución por sector



Distribución por notación



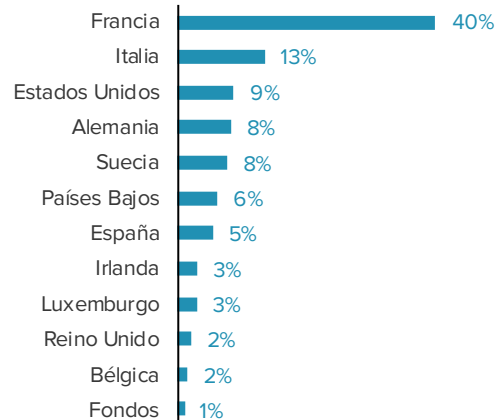
Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,8%
Verisure	3,6%
Belden	3,3%
Iliad	3,2%
Renault	3,1%

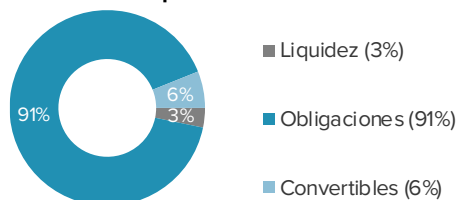
Valorización

Sensibilidad	1,1
Rendimiento al vencer	3,8%
Rendimiento a lo peor	3,2%
Vencimiento medio	1,5 años

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Masmovil	3,8%	Telecomunicaciones	3,6%	3,9%
Verisure	3,6%	Servicios com. y pro.	2,7%	7,0%
Belden	3,3%	Hardware	3,6%	3,6%
Iliad	3,2%	Telecomunicaciones	3,1%	3,3%
Renault	3,1%	Autos y Comp.	2,9%	2,9%

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

MAYO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 109,4€

Activos | 374,7 M€

SFDR 8

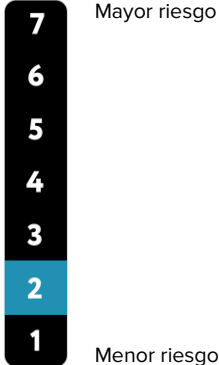
Inversiones sostenibles

% 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

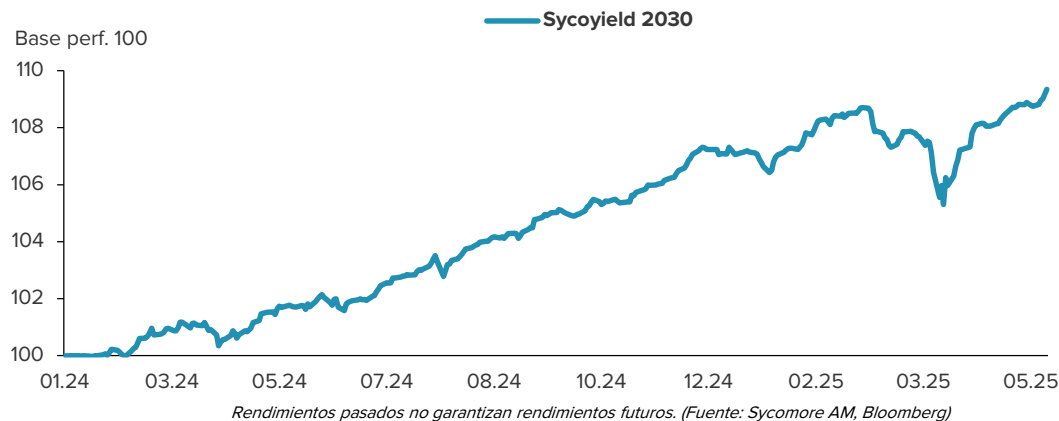


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

Estrategia de inversión

Sycoyield 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 30.05.2025



	may.	2025	1 año	Crea.	Annu.
Fondo %	1,2	2,1	7,5	9,4	7,0

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,3%	1,6	-3,1%

Comentario de gestión

La estabilización temporal de la guerra comercial permitió a los mercados proseguir su rebote. Sin embargo, la preocupación por la magnitud del déficit presupuestario estadounidense presiona los rendimientos a largo plazo de este país. El alemán a 5 años sube unos 10 puntos básicos. Los diferenciales con Francia y, sobre todo, con Italia se estrechan, ya que Moody's ha revisado al alza la calificación Baa3 de este último país. El índice de cruce ha vuelto a situarse en torno a los 300 puntos básicos, su nivel anterior al estallido de la guerra comercial. El mercado primario se mostró muy animado, tras prácticamente cerrarse en abril, con una fuerte demanda por parte de los inversores. Con el fin de proteger su calificación a largo plazo, el operador de cable Prysmian emitió su 1er híbrido, ofreciendo un cupón del 5,25%, un nivel particularmente atractivo para una calificación BB y un plazo inicial de 5 años. AccorInvest ha seguido remodelando su estructura de deuda emitiendo un triple tramo con vencimientos en 2030 y 2032. AccorInvest es una escisión del grupo Accor y posee 576 hoteles por un valor cercano a los 8.000 millones de euros. Tiene una calificación B2/B.



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

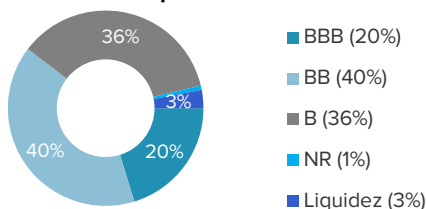
Cartera

Índice de exposición	97%
Cantidad de líneas	136
Cantidad de emisores	105

Distribución por sector



Distribución por notación



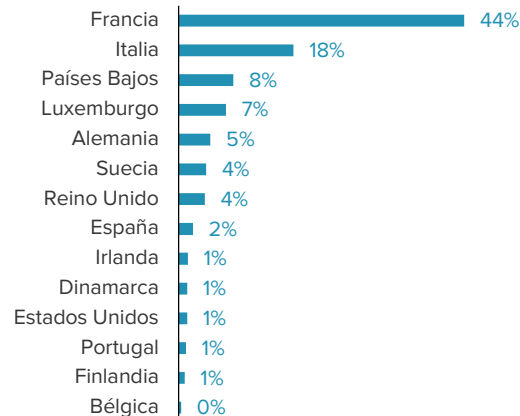
Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,4%
Altarea	2,3%
Roquette Freres	2,1%
Banijay	2,1%
Loxam	2,1%

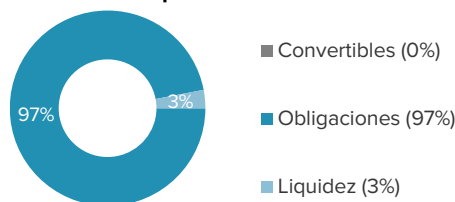
Valorización

Sensibilidad	2,7
Rendimiento al vencer	5,0%
Rendimiento a lo peor	3,9%
Vencimiento medio	5,0 años

Distribución por país



Distribución por activo



YTW

Sector	YTW	YTM
Alimentación y bebidas	4,8%	5,2%
Inmobiliario	4,7%	4,7%
Farmacéuticos	5,3%	6,0%
Medios de com.	4,7%	5,7%
Servicios com. y pro.	3,7%	5,1%

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