

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Marzo 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

MARZO 2025

Participación |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 598,1€

Activos | 831,1 M€

SFDR 8

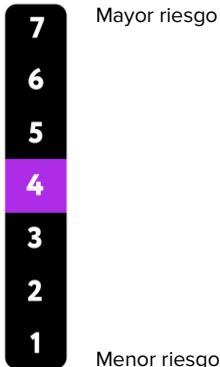
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



Francia



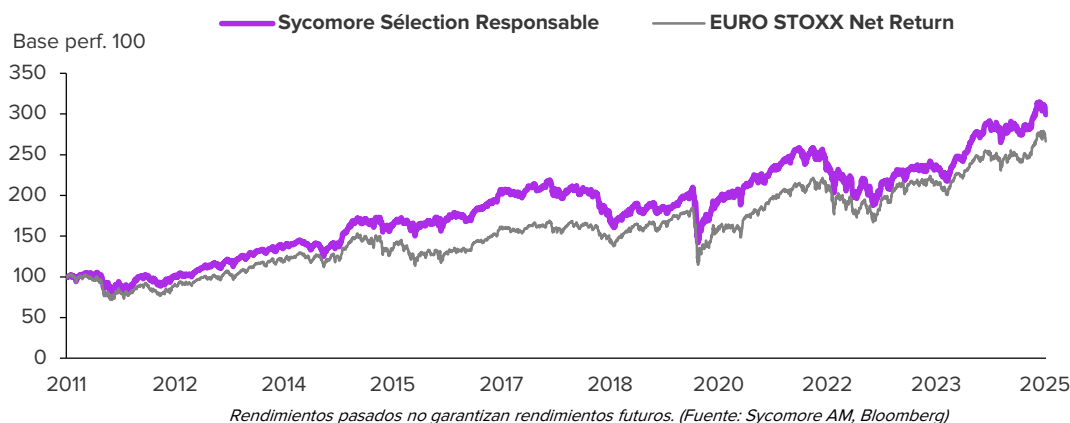
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-4,2	5,7	7,4	31,8	84,5	199,0	8,0	14,1	19,4	-18,5	16,2
Índice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	166,4	7,1	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	0,0%	14,3%	14,8%	3,6%	0,5	-0,2	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,9%	15,9%	18,4%	5,9%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Tras registrar fuertes subidas en los dos primeros meses del año, los mercados de renta variable de la zona euro se consolidaron en marzo, pendientes del anuncio estadounidense de posibles aranceles a los productos europeos. Contraintuitivamente, esta inquietud reforzó el cambio de discurso en la región, con el restablecimiento de la asociación franco-alemana como motor de las iniciativas destinadas a reforzar la seguridad y el crecimiento de la región. En este contexto, destacaron positivamente las posiciones de la cartera en el sector bancario, que se benefició de la Unión de los Mercados de Capitales (Société Générale), y en infraestructuras energéticas (EON). Por el contrario, la perspectiva de una mayor demanda de deuda para hacer frente a las inversiones en defensa e infraestructuras anunciadas en Alemania pesó sobre los tipos de interés y penalizó nuestra posición en Vonovia. En consonancia con este cambio de narrativa, hemos empezado a reorientar nuestra cartera hacia determinados segmentos, y seguiremos haciéndolo en los próximos meses (nueva línea BNP Paribas, bien posicionada para la CMU).



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.

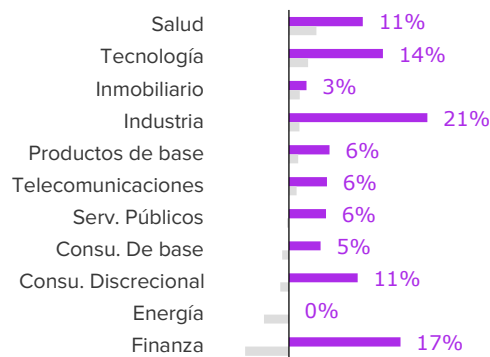
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	41%
Cantidad de sociedades de cartera	44
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	68,7 Mds €

Exposición sectorial

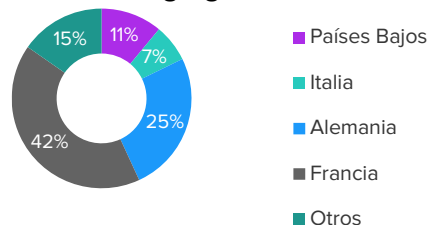


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

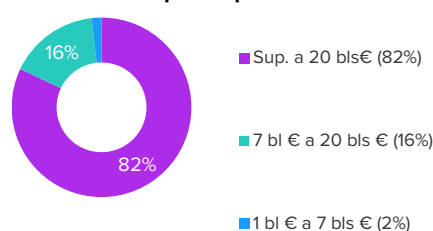
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	12,4x	13,0x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	1,5x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	12,2%	14,5%
Rendimiento 2025	3,2%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,5/5
Calif. S	3,6/5	3,3/5
Nota P	3,8/5	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	4,8%	3,8/5	+5%	32%
Siemens	4,5%	3,5/5	+15%	43%
Bureau Veritas	4,0%	4,0/5	+7%	53%
Société Générale	3,9%	3,3/5	+6%	15%
Assa Abloy	3,5%	3,4/5	0%	45%
Renault	3,3%	3,5/5	+15%	34%
Michelin	3,2%	3,9/5	-2%	25%
Sanofi	3,1%	3,4/5	0%	84%
Kpn	3,0%	3,7/5	+5%	60%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société Générale	4,9%	0,31%
Eon	2,3%	0,28%
Kpn	3,0%	0,18%
Negativos		
Asml	6,8%	-0,72%
Vonovia	2,8%	-0,54%
Amplifon	1,9%	-0,50%

Movimientos

Compras

Bnp Paribas
Smurfit Westrock

Refuerzos

Schneider Electric
Sap
Bureau Veritas

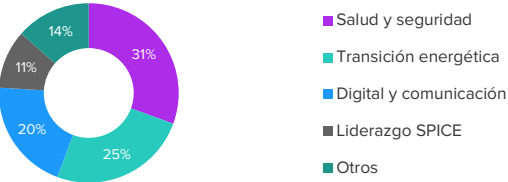
Ventas

Alivios

Societe Generale
Banco Santander
Infineon Technologies



Temáticas sustentables



Calificación ESG

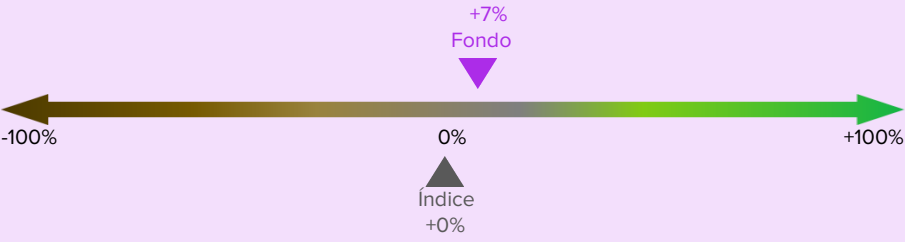
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

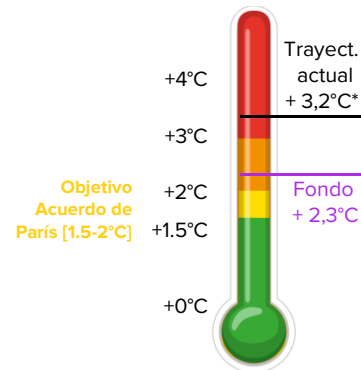
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Aumento de temperatura - SB2A

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

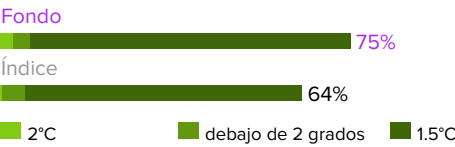
Índice de cobertura : fondo 100%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Intensidad carbono**

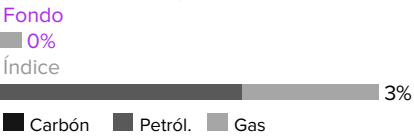
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorratea a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

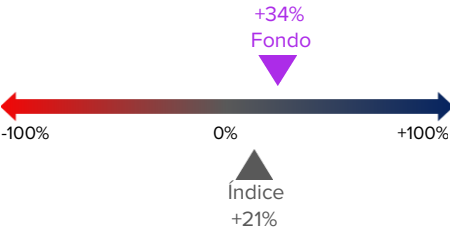


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 1%

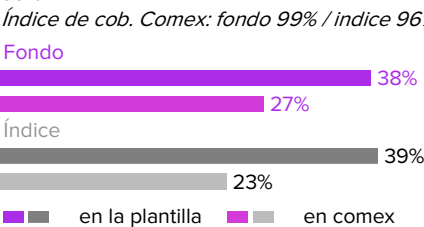


Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

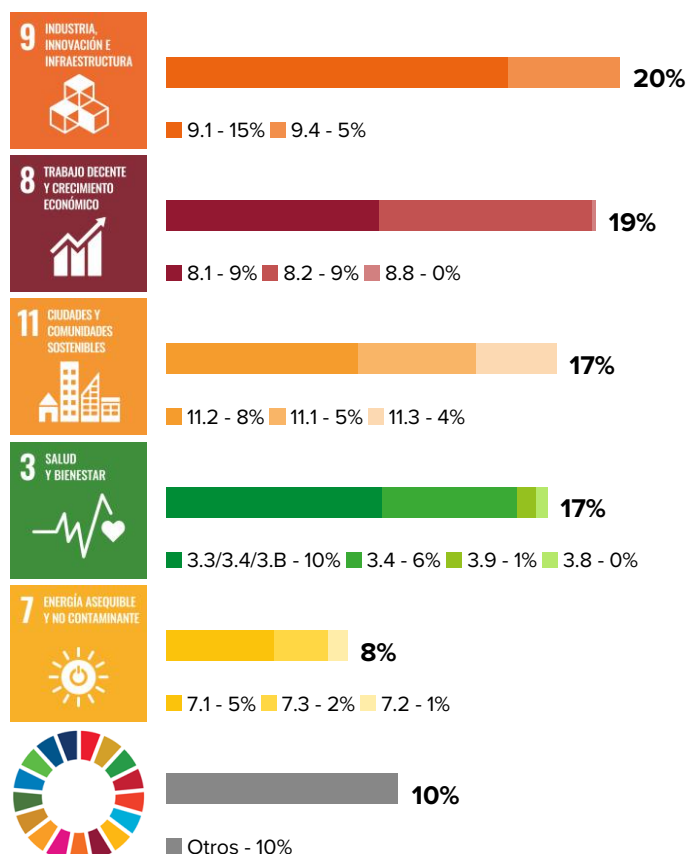
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 96%



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 prorratea 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

Novartis

Estamos dialogando con Novartis sobre el impacto de las posibles medidas introducidas por la administración Trump, incluidos los aranceles, sobre los que no hay visibilidad por el momento. Novartis también nos dijo que recientemente había añadido un pilar de Naturaleza a su política de sostenibilidad. Su objetivo es alinearse con la SBTN con el tiempo. Por último, Novartis publicará una serie de nuevos objetivos ESG en 2025, ya que muchos de ellos se establecieron para 2025.

Sanofi

Como todas las empresas del sector farmacéutico, Sanofi no tiene ninguna visibilidad sobre la posible introducción de derechos de aduana a partir del 2 de abril. Estados Unidos representa el 48% de las ventas del grupo, pero solo el 25% de su base industrial. Con respecto a la posición de la administración Trump sobre las vacunas, la empresa se mantiene relativamente confiada: la tasa de vacunación contra la triple vírica es muy buena en los estados que actualmente sufren una epidemia de sarampión.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

MARZO 2025

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 99,3€

Activos | 158,8 M€

SFDR 8

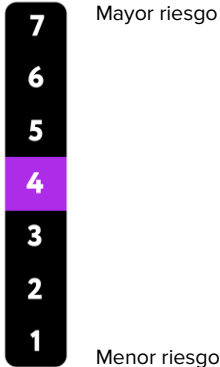
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

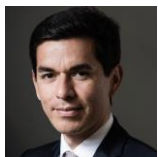


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

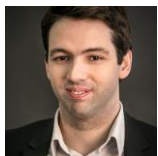
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



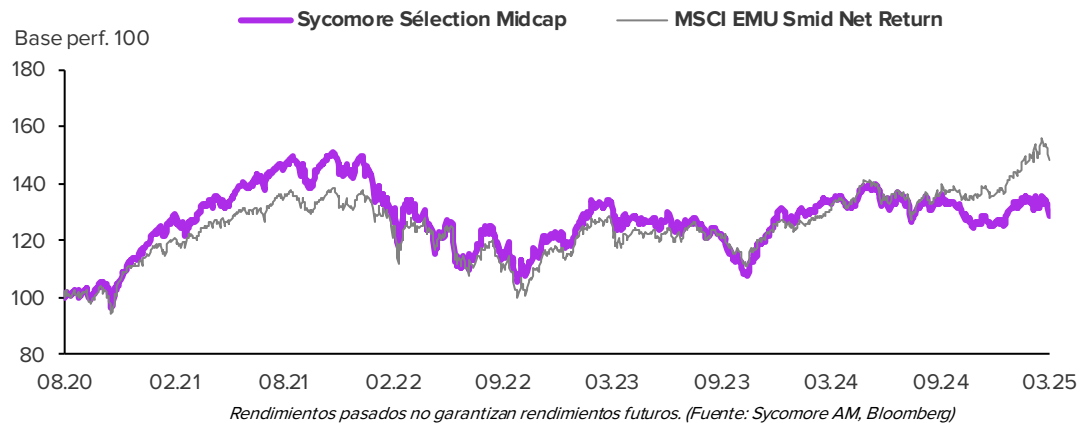
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

Sycomore 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 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-3,3	1,5	-5,1	-2,1	28,6	5,6	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	-0,7	8,1	10,2	18,2	48,1	8,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	0,9	1,0	-3,1%	16,4%	15,2%	5,2%	0,2	-0,6	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Los mercados bursátiles se mantuvieron volátiles en marzo, vacilando entre los temores a una recesión en Estados Unidos alimentados por las incertidumbres en torno a los aranceles impuestos por la administración Trump, las esperanzas de una tregua en Ucrania y el escenario de una marcada recuperación económica en Alemania, y más en general en Europa gracias al plan de inversión en infraestructuras anunciado por el nuevo gobierno alemán. Estos anuncios beneficiaron a varias empresas alemanas, que registraron un fuerte crecimiento durante el periodo, como Fielmann, que publicó buenos resultados (+7% de crecimiento orgánico), y Bechtle. Estas dos empresas están muy expuestas al mercado alemán, que representa alrededor del 60% de su actividad. Hemos iniciado posiciones en Evonik, Commerzbank y Kion para reforzar nuestra exposición al país, pero en general estamos esperando mejores puntos de entrada para aumentar nuestra exposición.



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.

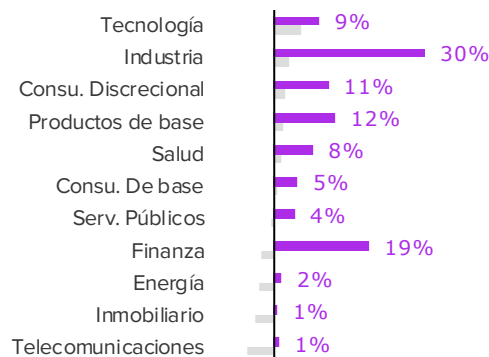
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	70
Peso de las primeras 20 líneas	45%
Capi. bursátil mediana	4,7 Mds €

Exposición sectorial

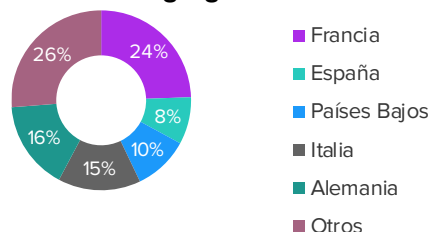


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

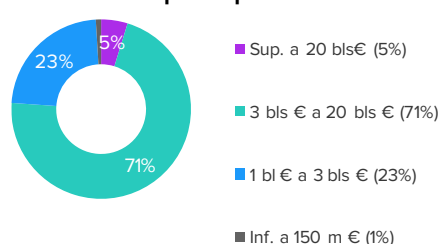
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	12,7x	11,7x
Crecimiento ganancial 2025	13,2%	8,6%
Ratio P/BV 2025	1,6x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	13,0%	12,0%
Rendimiento 2025	3,3%	3,7%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Bankinter	3,9%	3,4/5	0%	35%
Asr	3,4%	3,7/5	0%	34%
Fincombank	2,7%	3,7/5	0%	14%
Kemira	2,7%	3,5/5	+19%	4%
Recordati	2,6%	3,7/5	0%	74%
Rexel	2,4%	3,8/5	+11%	27%
Fielmann	2,4%	3,4/5	+1%	57%
Sig Group	2,4%	3,9/5	+28%	22%
Corbion	2,3%	3,4/5	+0%	7%
Gea Group	2,1%	3,3/5	-3%	13%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bankinter	3,7%	0,33%
Spie	1,2%	0,25%
Société Générale	2,5%	0,16%
Negativos		
Sig Group	2,4%	-0,28%
Brunello Cucinelli	1,5%	-0,26%
Interparfums	1,8%	-0,21%

Movimientos

Compras

Imi
Evonik Industries
Melexis

Refuerzos

Corbion
Fincombank Banca Fineco
Aalberts

Ventas

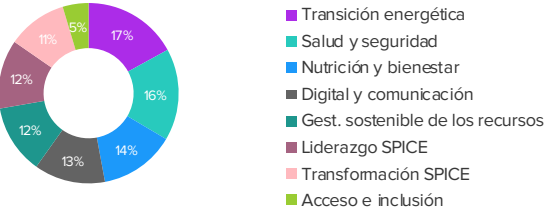
Huhtamaki
Infrastrutture Wireless Italia
Renault

Alivios

Wendel
Spie
Knorr-Bremse



Temáticas sustentables



Calificación ESG

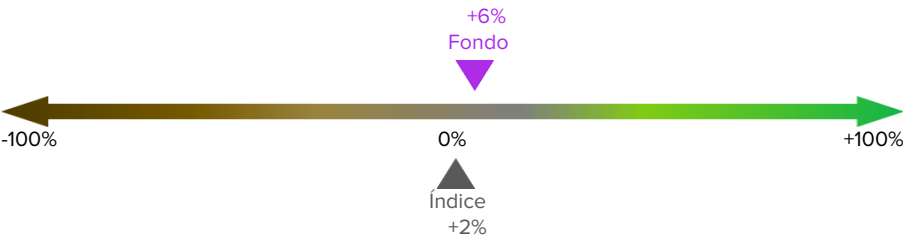
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 90%



Taxonomía europea

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

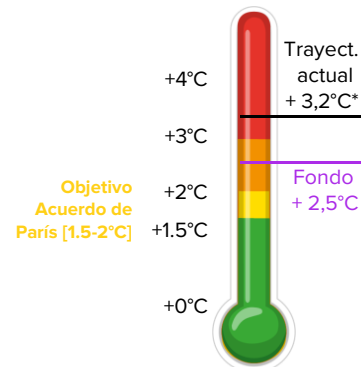
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 97%



Aumento de temperatura - SB2A

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

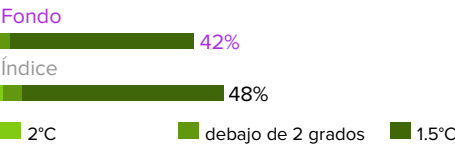
Índice de cobertura : fondo 85%



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

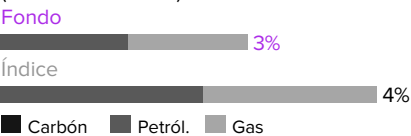
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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



Intensidad carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

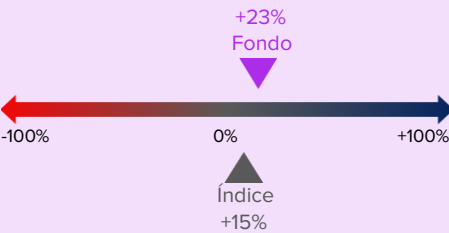


Análisis social y societario

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 98% / índice 93%

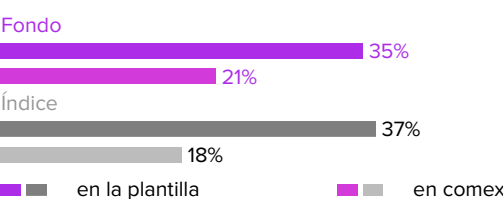


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

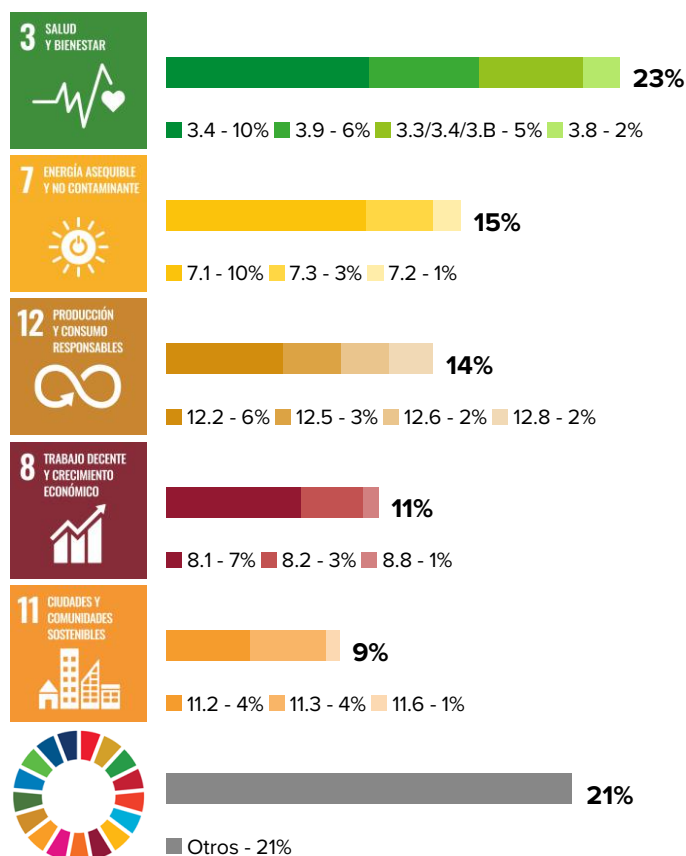
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 97%

Índice de cob. Comex: fondo 94% / 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 : 23%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Arcadis

Entablamos un diálogo con Arcadis sobre la gestión de sus Centros de Excelencia Global y la Fundación Lovinklaan. Arcadis se mostró bastante tranquilizadora sobre la gestión de sus GEC, situados en países donde tiene sentido desde el punto de vista financiero. La Fundación Lovinklaan es tratada como cualquier otro inversor en términos de comunicación financiera, pero es gestionada por los empleados. Esto significa que las personas están muy implicadas, tanto en general como en las decisiones estratégicas que les afectan.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

GTT

Hablamos con GTT en una conferencia sobre ESG. El grupo está comprometido con una estrategia de 1,5°C para el ámbito 1 y 2 y muy por debajo de 2°C para el ámbito 3 - pero no está certificado por SBTi porque, tras las discusiones, la metodología no les permite integrar ciertos objetivos vinculados a dos puntos del ámbito 3. Seguimos esperando más información sobre la sucesión del antiguo Director General, el Sr. Choimet, y sobre la adquisición de la gigafactoría de Vendôme.

Comentario ESG

Veolia presentará sus resultados extrafinancieros el 31 de marzo. En lo que respecta al clima, hemos compartido con Veolia nuestras expectativas en cuanto al contenido, y en particular que se aclare 1) si la trayectoria de reducción de aquí a 2032 se refiere a las emisiones absolutas, 2) el alcance de las emisiones cubiertas por el objetivo de cero emisiones netas, 3) la fecha para la eliminación progresiva del carbón en Europa en 2030, 4) las inversiones adicionales y 5) las prácticas de compensación previstas para el objetivo de neutralidad en carbono.

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 éco solutions

MARZO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 152,6€

Activos | 295,6 M€

SFDR 9

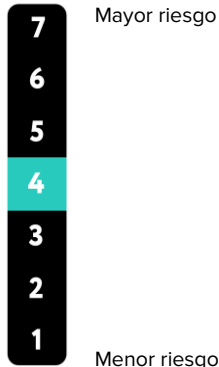
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

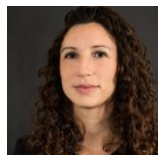


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

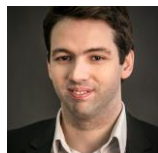
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



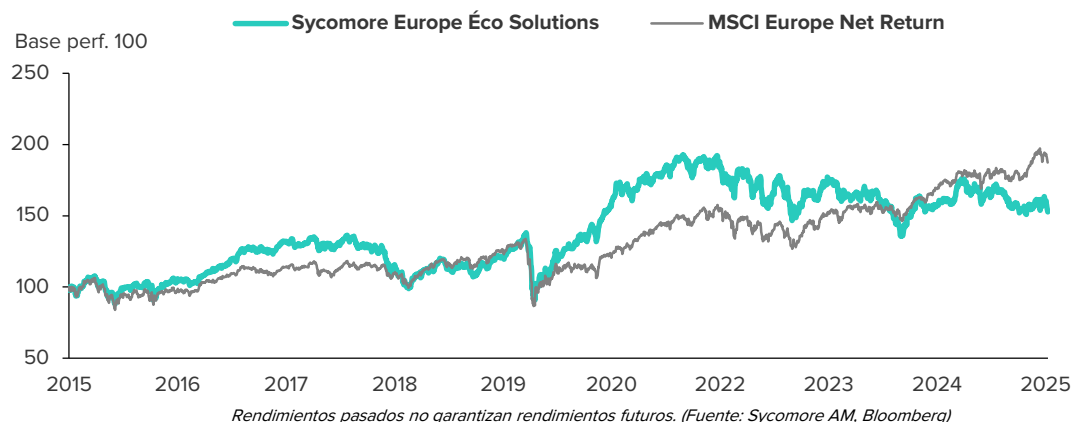
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 31.03.2025



	mar.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-3,2	-1,1	-5,7	-15,5	49,7	52,6	4,5	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	-4,0	5,9	6,8	27,3	88,4	87,4	6,8	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	-14,2%	16,3%	12,6%	8,5%	-0,5	-1,6	-29,7%	-19,5%
Creación	0,9	0,9	-1,3%	16,6%	15,9%	8,1%	0,2	-0,3	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

El mes estuvo salpicado de anuncios políticos: Trump trató de calibrar sus aranceles, mientras que Alemania anunció un ambicioso paquete para impulsar la defensa y las infraestructuras. El mercado vio en ello un estímulo al crecimiento para Europa y el fondo superó significativamente al índice, a pesar de la ausencia de armas y petróleo. Hemos entrado en sectores más defensivos. Reforzamos las utilities diversificadas (entrada de Iberdrola, mantenimiento de Veolia) y las redes eléctricas (jugadas a través de E.ON, Elia y Redea), que ofrecen un crecimiento visible y una exposición doméstica. Elia anuncia por fin las modalidades de financiación de su plan de inversión masiva en las redes eléctricas belgas y alemanas, lo que descarrila su crecimiento futuro. También hemos reducido nuestra exposición a la integración europea, tras el fuerte rebote provocado por los anuncios alemanes, mientras que los rendimientos a 10 años están subiendo.



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.

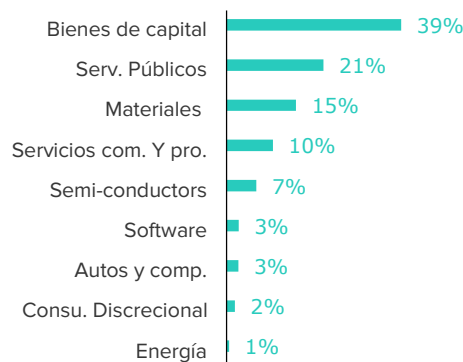
Com. por movimiento

Ninguno

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	9%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	13,5 Mds €

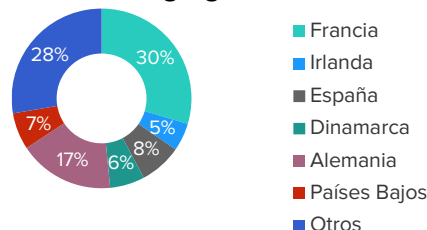
Exposición sectorial



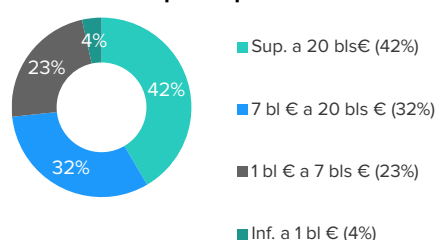
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	14,3x	13,6x
Crecimiento ganancial 2025	12,4%	8,4%
Ratio P/BV 2025	1,8x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	12,8%	15,1%
Rendimiento 2025	2,9%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Veolia	5,6%	3,9/5	+47%
Eon	5,4%	3,2/5	+25%
Schneider	4,7%	4,2/5	+13%
Prysmian	3,8%	3,8/5	+31%
Saint Gobain	3,7%	3,9/5	+10%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+10%
Asml	3,1%	4,2/5	+12%
Smurfit Westrock	3,1%	3,8/5	+79%
Knorr-Brense	2,9%	3,7/5	+33%
Nexans	2,9%	4,0/5	+12%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Eon	4,7%	0,58%
Veolia	5,3%	0,50%
Spie	2,4%	0,30%
Negativos		
Smurfit Westrock	3,0%	-0,56%
Schneider	4,8%	-0,49%
Prysmian	4,0%	-0,47%

Movimientos

Compras

Iberdrola

Refuerzos

Siemens
Quanta Services
Shimano

Ventas

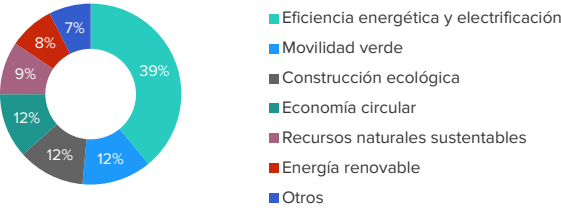
Ashtead Group
Verbund
Neoen

Alivios

Kingspan Group
Knorr-Bremse
Wienerberger



Temas ambientales



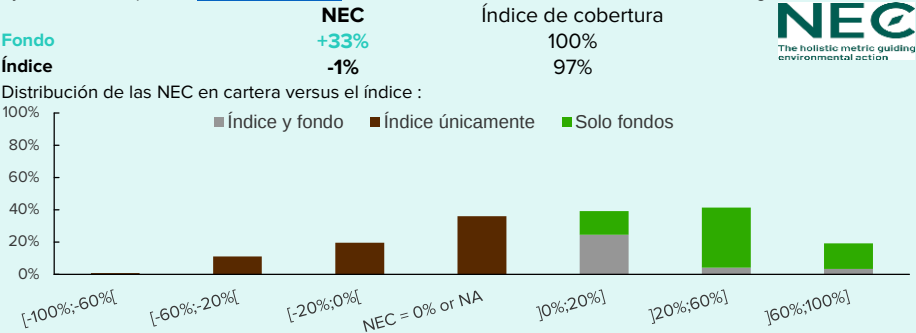
Calificación ESG

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

Análisis ambiental

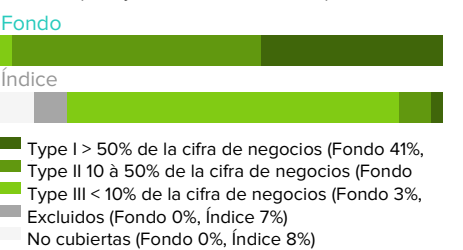
Net Environmental Contribution (NEC)**

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



Distribución Greenfin

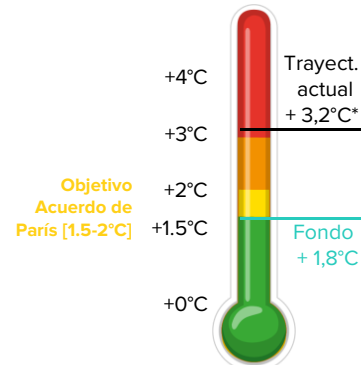
Distribución de empresas según la parte de su cifra de negocios derivada de las ecoactividades y de las actividades excluidas definidas por [label Greenfin](https://www.greenfin.org), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



Aumento de la temperatura indotto

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

Índice de cobertura : fondo 96%



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

Huella de carbono

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%

kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo 1118 Índice 778

Reducción de emisiones de carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

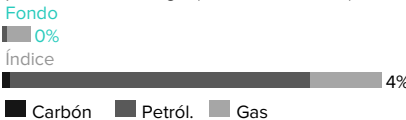
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

Acción alineada Fondo 27% Índice 5%

Exposición fósil

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



Huella biodiversidad

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

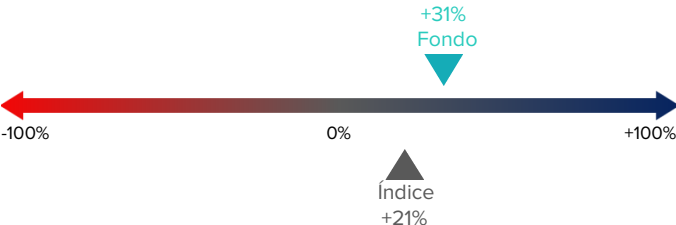
m².MSA/k€ Fondo -74 Índice -47

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

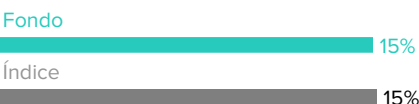
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

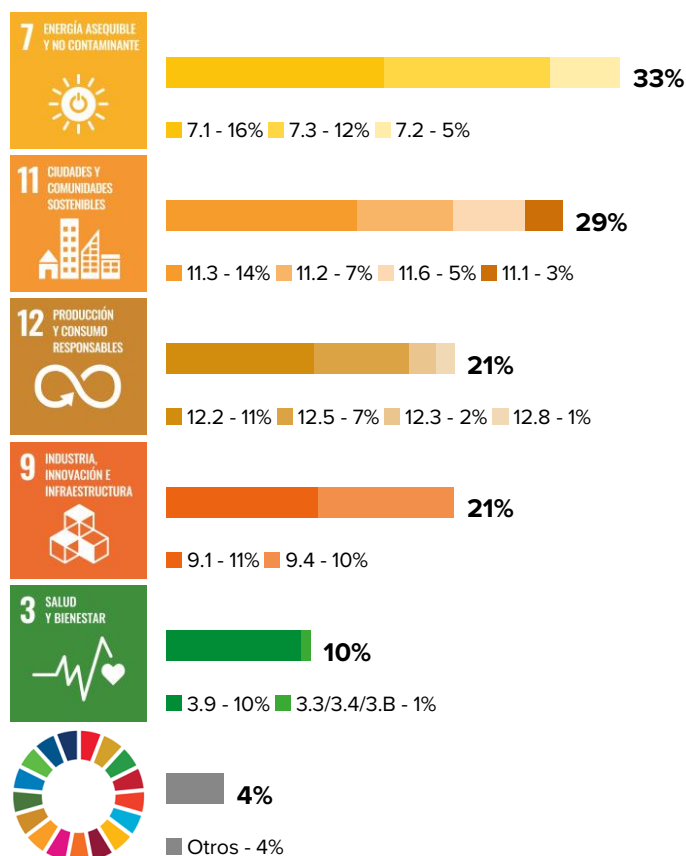
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 9%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Elia

Tuvimos una llamada con Elia, operador de la red de transporte de electricidad, para hablar de su estrategia climática (posibilidad de aumentar los objetivos actuales, de adoptar un objetivo de alcance 3, visibilidad sobre acciones concretas). En general, fue un diálogo constructivo. Nos animó el hecho de que la empresa debería publicar pronto un objetivo de alcance 3 y ya ha establecido medidas concretas para comprar equipos de red con bajas emisiones de carbono.

Veolia

La empresa presentará sus resultados extrafinancieros el 31 de marzo. En cuanto al clima, hemos compartido con Veolia nuestras expectativas en cuanto al contenido, y en particular que se aclare 1) si la trayectoria de reducción de aquí a 2032 se refiere a las emisiones absolutas, 2) el alcance de las emisiones cubiertas por el objetivo de cero emisiones netas, 3) la fecha para la eliminación progresiva del carbón en Europa en 2030, 4) las inversiones adicionales y 5) las prácticas de compensación previstas para el objetivo de neutralidad en carbono.

Controversias ESG

Siemens

Siemens ha anunciado la supresión de 5.600 puestos de trabajo en su división Digital Industries. Esto afecta al 8% de la plantilla de la división y tiene como objetivo ajustarse a las débiles condiciones del mercado en Alemania y China.

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

europa happy@work

MARZO 2025

Participación |

Código Isin | LU1301026206

Valor liquidativa | 191,3€

Activos | 428,8 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



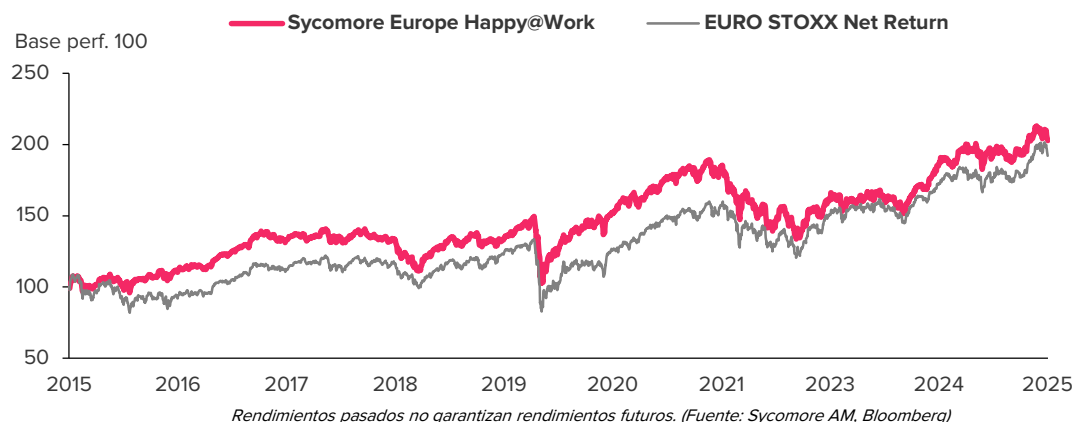
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas europeas enfocada en el capital humano

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

Rendimientos al 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-3,3	4,8	6,4	23,6	77,3	102,8	7,5	12,5	15,1
Índice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	92,2	6,9	9,3	18,5

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes de marzo se caracterizó por la volatilidad, ya que el mercado siguió ponderando, por un lado, los riesgos de desaceleración en Estados Unidos y el volátil flujo de noticias sobre aranceles y, por otro, los posibles beneficios a medio plazo del plan fiscal alemán. Esto explica un comportamiento sectorial que se inclinó positivamente hacia los sectores nacionales, como el financiero, la construcción, los servicios públicos y la defensa. Por el contrario, los sectores expuestos al consumo sufrieron, afectados, por un lado, por la evidencia de un comienzo de año más lento (como el lujo, la belleza y el comercio minorista) y, por otro, por los temores a la aplicación de aranceles (automoción). En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia. La mayor parte de esta rentabilidad inferior se atribuye a la falta de exposición a valores de los sectores de energía y defensa. Durante el mes, redujimos principalmente la exposición del fondo al consumo (Beiersdorf, Brunello Cucinelli, Hermès, Moncler, L'Oréal, Michelin). Por otra parte, reforzamos la participación en KBC y, hacia finales de mes, aumentamos el nivel de efectivo, creyendo que la volatilidad en torno a las tarifas creará mejores puntos de entrada.



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.

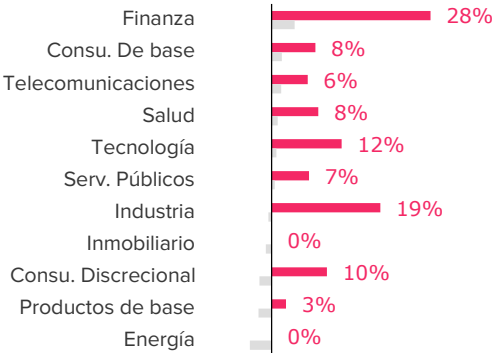
Com. por movimiento

Ninguno

Cartera

Índice de exposición a las acciones	92%
Superposición con el índice	33%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	84,3 Mds €

Exposición sectorial

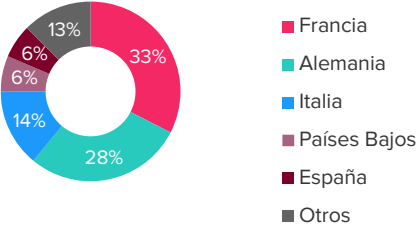


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

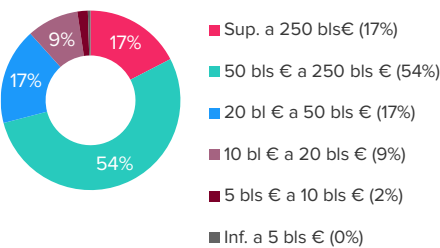
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	17,3x	13,0x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,9x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	16,5%	14,5%
Rendimiento 2025	3,0%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Iberdrola	4,8%	0,35%
Allianz	4,1%	0,24%
Axa	4,8%	0,23%
Negativos		
Asml	4,9%	-0,54%
Hermès	3,7%	-0,48%
Brunello Cucinelli	2,2%	-0,43%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Ventas

Alivios

Sap
Kbc Group
Cie De Saint-Gobain

Moncler
Deutsche Telekom
Beiersdorf



Calificación ESG

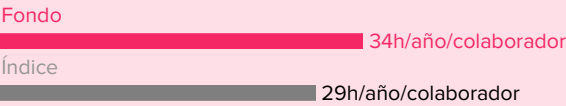
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

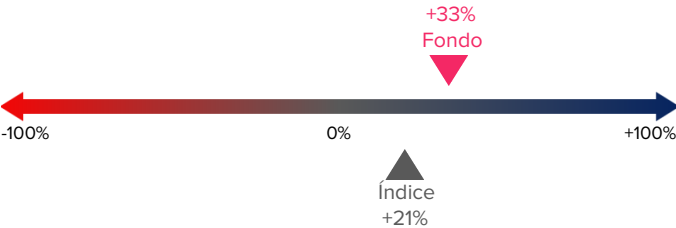
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 90%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

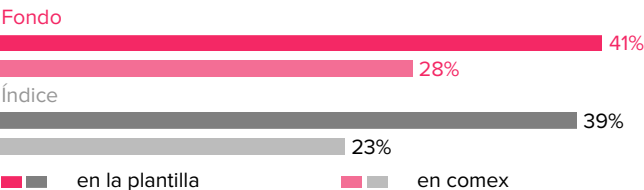


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

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

Índice de cobertura Comex : fondo 98% / índice 96%

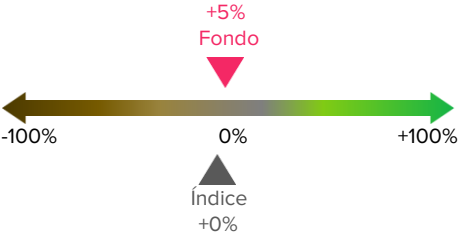


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

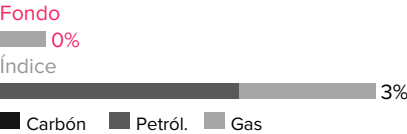
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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



Mejores notas Happy@Work

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

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

Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 74% / índice 65%



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

Intensidad carbono**

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

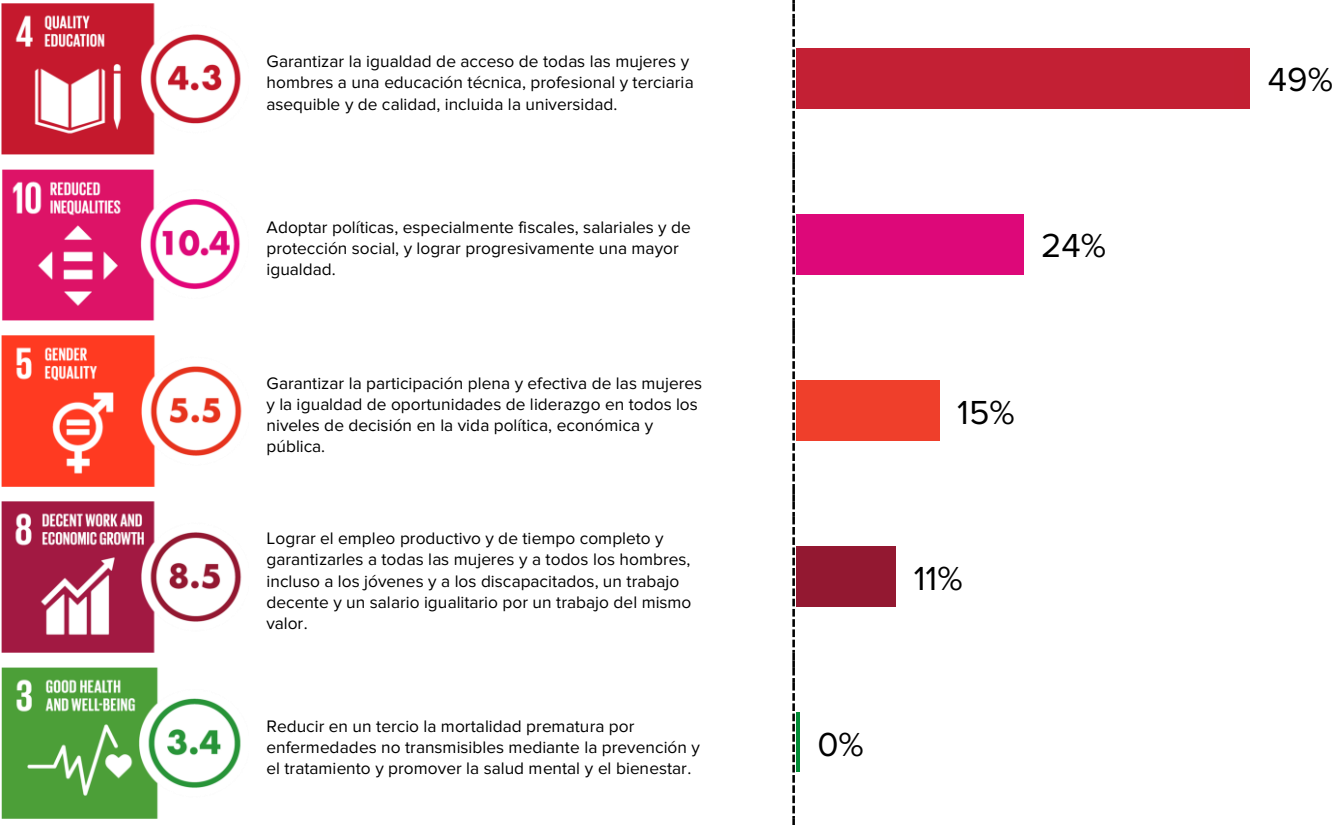
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

kg. eq. CO₂ /año/k€





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Novartis

Hemos iniciado un diálogo con Novartis sobre el impacto de las posibles medidas introducidas por la administración Trump, incluidos los aranceles, sobre los que no hay visibilidad por el momento. Novartis también nos ha comunicado que recientemente ha añadido un pilar de Naturaleza a su política de sostenibilidad. Su objetivo es alinearse con la SBTN con el tiempo. Por último, Novartis publicará una serie de nuevos objetivos ESG en 2025, ya que muchos de ellos se establecieron para 2025.

Controversias ESG

Microsoft

Al parecer, la FTC está investigando supuestas prácticas anticompetitivas en operaciones de IA y licencias de software.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.
Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

SAP

Hemos mantenido nuestro compromiso con la reorganización, la gestión del capital humano y los cambios de gobernanza dentro de SAP. Tomamos nota positivamente de la transparencia sobre el % de empleados por tipo de salida (voluntaria, jubilación anticipada, despido) - recomendamos compartir más detalles sobre las recontrataciones internas. Otro punto de atención fueron los resultados del sistema de alerta, que habíamos animado a la empresa a publicar. Estamos planeando un seguimiento para la JGA de 2025.

L'Oreal

Nos hemos puesto en contacto con L'Oréal en relación con la retirada de algunos productos de La Roche-Posay en Estados Unidos por la presencia de una sustancia potencialmente cancerígena. Leur réponse était plutôt rassurante : ce rappel est volontaire et concerne un produit "isolé", discontinué depuis septembre 2024 et dont il ne restait déjà plus que quelques unités. Une nouvelle formule en développement depuis 2024 sera bientôt commercialisée.

Comentario ESG

Siemens ha anunciado la supresión de 5.600 puestos de trabajo en su división Digital Industries. Esto afecta al 8% de la plantilla de la división y tiene por objeto ajustarse a las débiles condiciones del mercado en Alemania y China. Seguimos de cerca este proceso en el contexto de nuestro planteamiento de reorganización responsable.

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



sycomore
am

sycomore social impact

MARZO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 515,4€ | Activos | 241,1 M€

SFDR 9

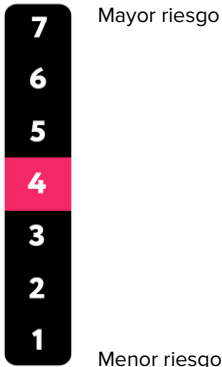
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista ESG



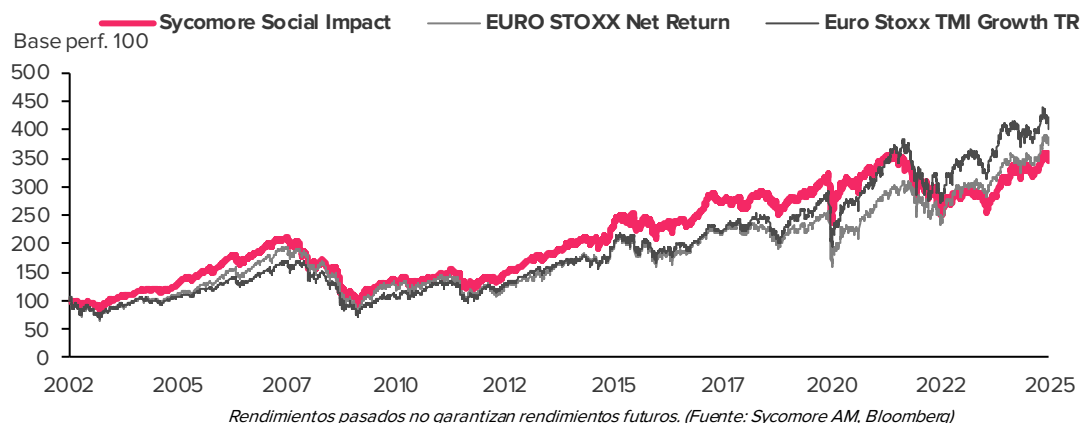
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de valores de crecimiento con un impacto social positivo

Sycomore Social Impact es un fondo de renta variable de países de la zona euro que favorece a las empresas, sin restricciones en cuanto a su tamaño, que ofrecen soluciones a los grandes desafíos sociales mundiales e integran esta búsqueda de impacto positivo en su estrategia para generar un crecimiento rentable y sostenible. El fondo tiene como objetivo superar la rentabilidad del Euro Stoxx Total Return Index, utilizando un proceso de inversión socialmente responsable. La selección de valores se basa en nuestro modelo de análisis SPICE, en concreto, en la Contribución social de los productos y servicios.

Rendimientos al 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-3,2	4,8	7,9	10,5	29,2	243,6	5,6	14,7	5,3	-20,7
Índice %	-3,0	7,7	6,9	34,3	99,9	273,4	6,0	9,3	18,5	-12,3

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,7	-4,1%	12,2%	14,8%	6,3%	0,1	-1,1	-30,8%	-24,6%
Creación	0,9	0,6	1,8%	13,1%	20,3%	10,7%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

El fondo fue ligeramente a la zaga de su índice de referencia en marzo, que se caracterizó por una elevada volatilidad debido a las preocupaciones sobre una ralentización en Estados Unidos, los aranceles y la aprobación del plan fiscal alemán. Esto explica un rendimiento sectorial que se inclinó positivamente hacia los sectores nacionales, como el financiero, la construcción, los servicios públicos y la defensa. El fondo se benefició especialmente de su limitada exposición a los sectores expuestos al consumo y, en particular, al lujo y la belleza, que se vieron afectados negativamente por la evidencia de un comienzo de año más lento. En cambio, la inelegibilidad de los nombres de defensa y energía pesó negativamente en el rendimiento relativo. Por otra parte, el sector sanitario, uno de los más sobreponderados del fondo, registró un rendimiento muy inferior al del mercado. En cuanto a los valores, Prysmian bajó tras el anuncio de sus nuevos objetivos a medio plazo, que consideramos muy sólidos, ya que la empresa aplazó su decisión sobre una posible cotización en EE.UU.. Vonovia, en cambio, se vio afectada por el aumento de los rendimientos de la deuda pública alemana, pero seguimos convencidos del atractivo de la empresa teniendo en cuenta su exposición nacional alemana y la ausencia de exposición al difícil contexto geopolítico actual.



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

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 A - 1,50%
Participación I - 1,00%
Participación ID - 1,00%
Participación R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

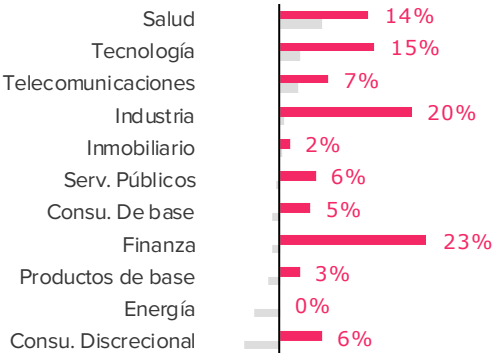
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	34
Peso de las primeras 20 líneas	79%
Capi. bursátil mediana	79,7 Mds €

Exposición sectorial

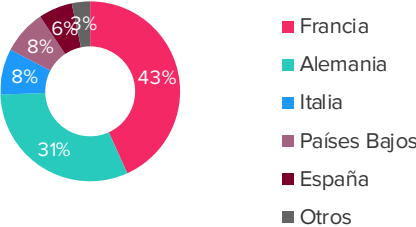


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

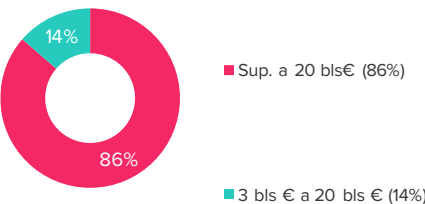
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,9x	13,0x
Crecimiento ganancial 2025	10,3%	9,6%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	14,9%	14,5%
Rendimiento 2025	3,3%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

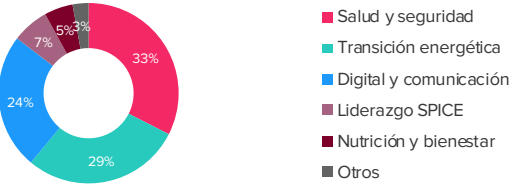
	Peso	Calif. SPICE	CS
Deutsche Telekom	5,8%	3,7/5	50%
Axa	5,7%	3,7/5	45%
Intesa Sanpaolo	5,7%	3,7/5	22%
Siemens	5,2%	3,5/5	43%
Asml	5,2%	4,2/5	27%
Sap	4,8%	3,8/5	32%
Danone	4,7%	3,8/5	51%
Allianz	4,7%	3,7/5	38%
Saint Gobain	4,2%	3,9/5	33%
Sanofi	3,9%	3,4/5	84%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Allianz	4,6%	0,28%
Axa	5,6%	0,27%
Iberdrola	3,1%	0,21%
Negativos		
Asml	5,5%	-0,60%
Sap	4,9%	-0,40%
Schneider	3,9%	-0,38%



Temáticas sustentables



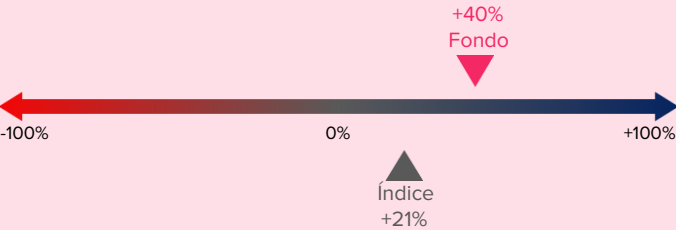
Calificación ESG

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

Análisis 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%



Mejores notas Happy@Work

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

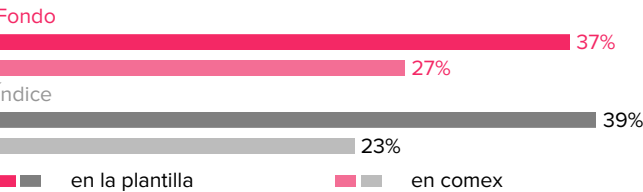
	Calif. Happy@Work
Intesa Sanpaolo	4,4/5
Asml	4,3/5
Schneider	4,6/5
Air Liquide	4,3/5
Michelin	4,4/5

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cobertura Comex : fondo 100% / índice 96%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 1%



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 91%

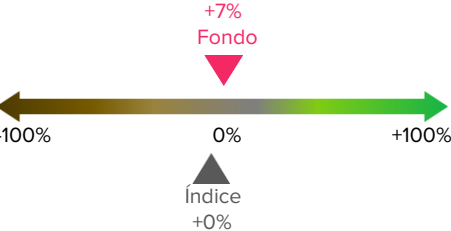


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

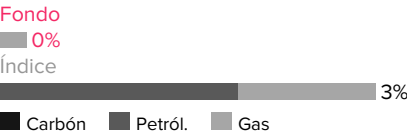
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Emissiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

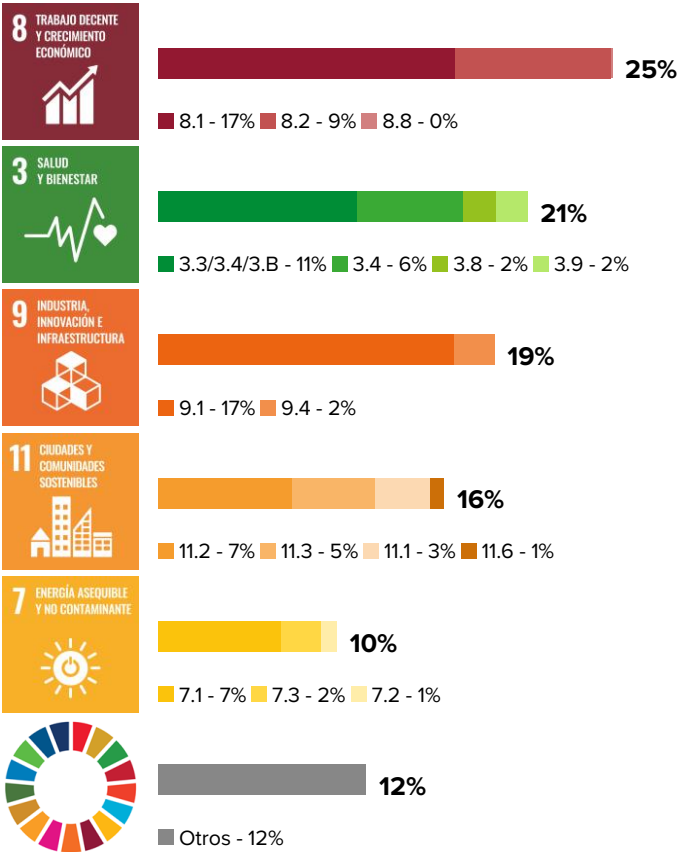
kg. eq. CO₂ /año/k€

Fondo 674 Índice 1026

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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC). Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente. Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 10%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi
Al igual que el resto de las empresas del sector farmacéutico, Sanofi no tiene ninguna visibilidad sobre la aplicación de los derechos de aduana a partir del 2 de abril. Los Estados Unidos representan el 48% de la facturación del grupo, pero sólo el 25% de su base industrial. Con respecto a la posición de la administración Trump sobre las vacunas, la empresa sigue siendo relativamente confiada: la tasa de vacunación ROR es muy buena en los Estados que actualmente sufren una epidemia de gripe aviar.

SAP
En cuanto a la gobernanza del Grupo, el último cofundador dejó la empresa después de la Junta General de Accionistas de 2024. El Consejo de Administración busca ahora un sucesor, sin indicación de calendario ni de si el candidato será interno o externo. Hemos preguntado si esta persona podría incorporarse al consejo en 2025 para iniciar una transición: el orden del día de la Junta General de Accionistas se publicará el 2 de abril -por el momento no está prevista ninguna elección-, podría prorrogarse el mandato del actual presidente.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.
Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MARZO 2025

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 154,1€

Activos | 350,6 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

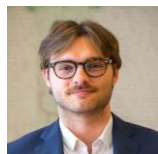
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

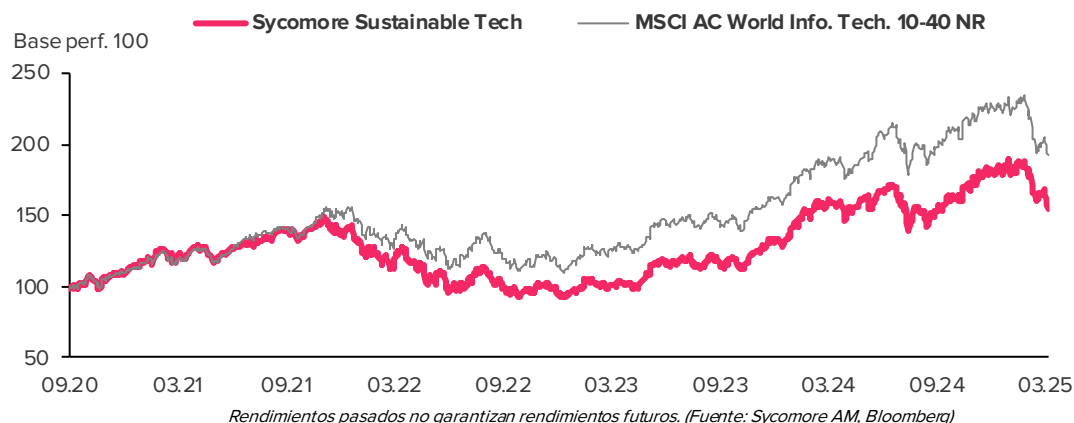
Francia

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 31.03.2025



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

	mar.	2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-13,4	-13,6	-3,2	24,2	54,1	10,0	34,2	42,8	-33,9	22,1
Índice %	-12,2	-14,0	1,3	38,0	92,0	15,4	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	0,9	1,1	-4,1%	23,9%	21,1%	7,7%	-0,3	-0,6	-19,5%	-18,3%
Creación	1,0	1,0	-4,9%	22,1%	20,5%	6,9%	0,4	-0,8	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

El sector tecnológico cayó de un 12% en marzo (en euros), mientras que la renta variable internacional perdió un 7,5%. Hasta la fecha, nuestro fondo ha perdido un 13,6% y ha obtenido unos resultados inferiores a los de su índice de referencia durante el mes. El segmento de los semiconductores ha sido un lastre particular para el rendimiento, ya que el mercado sigue cuestionando la sostenibilidad de las últimas tendencias en inteligencia artificial. Seguimos observando signos muy prometedores, tanto en los avances de los modelos y herramientas de IA como en la inversión en centros de datos. Por tanto, seguimos siendo positivos en cuanto a la perspectiva de un repunte de la IA en el segundo trimestre. Los principales contribuyentes negativos este mes fueron MongoDB, TSMC y Vertiv. Por el contrario, Veeva, Nvidia y Monday.com fueron los principales contribuyentes positivos.



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.

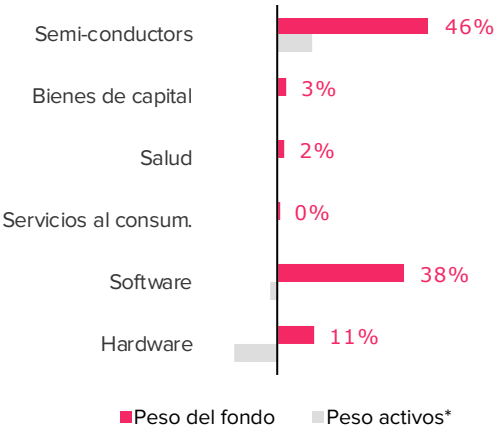
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	99%
Superposición con el índice	42%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	79%
Capi. bursátil mediana	109,2 Mds €

Exposición sectorial

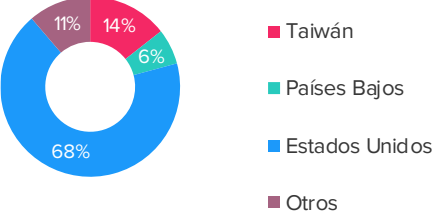


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

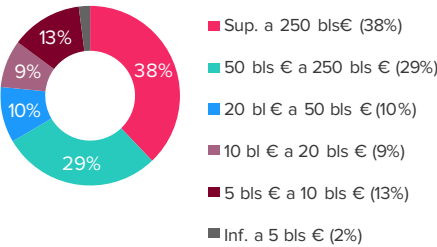
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2026	17,7%	13,3%
P/E ratio 2026	24,2x	22,6x
Crecimiento ganancial 2026	23,2%	19,8%
Margen operativo 2026	38,3%	36,5%
PEG ratio 2026	1,3x	1,5x
EV/ventas 2026	6,8x	8,1x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Nvidia	9,5%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	9,0%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	8,6%	3,6/5	-4%	20%
Broadcom	6,6%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	4,5%	3,5/5	+3%	33%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Micron Tech.	4,0%	3,2/5	+7%	36%
Asml	3,9%	4,2/5	+12%	27%
Mongodb	3,7%	3,5/5	+8%	52%
Workday	3,4%	3,8/5	+3%	13%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Veeva Systems	2,4%	0,09%
Negativos		
Taiwan Semi.	8,8%	-1,48%
Nvidia	8,3%	-1,13%
Broadcom	6,3%	-1,12%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Mongodb
Nvidia
Micron Tech.

Ventas

On Semiconductor
Snowflake

Alivios

Synopsys
Intuit
Sentinelone



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	39	35	30
Peso	100%	87%	81%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

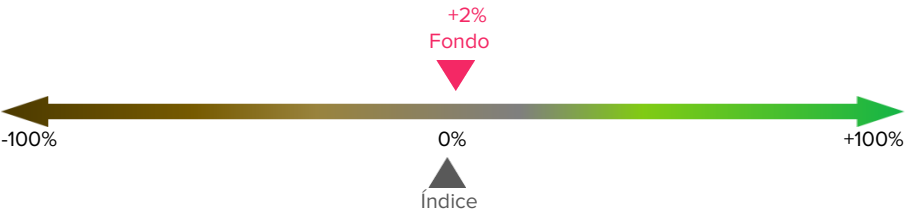
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gobernanza	3,3/5	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

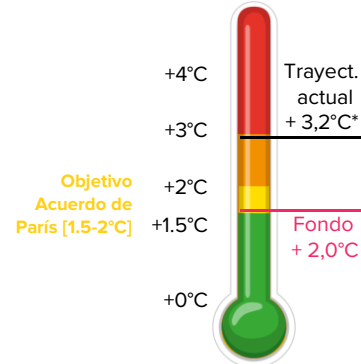
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 89%



Aumento de temperatura - SB2A

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

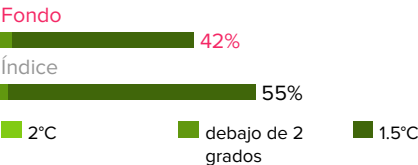
Índice de cobertura : fondo 90%



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

Alineamiento climático - SBTi

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



Intensidad carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

Fondo Índice

kg. eq. CO₂ / año/k€ 453 413

Taxonomía europea

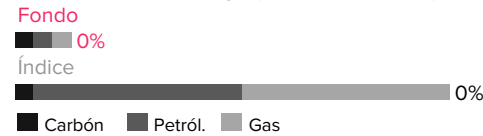
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



Exposición fósil

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

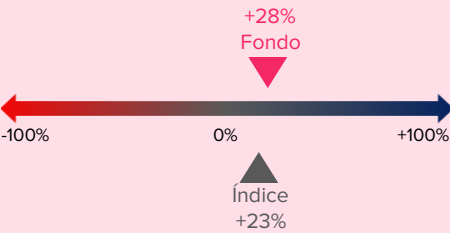


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 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 77% / índice 89%



Política de derechos humanos

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

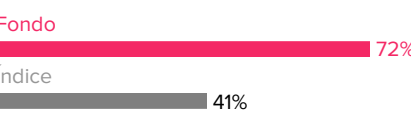
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 2%



Crecimiento de la plantilla

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

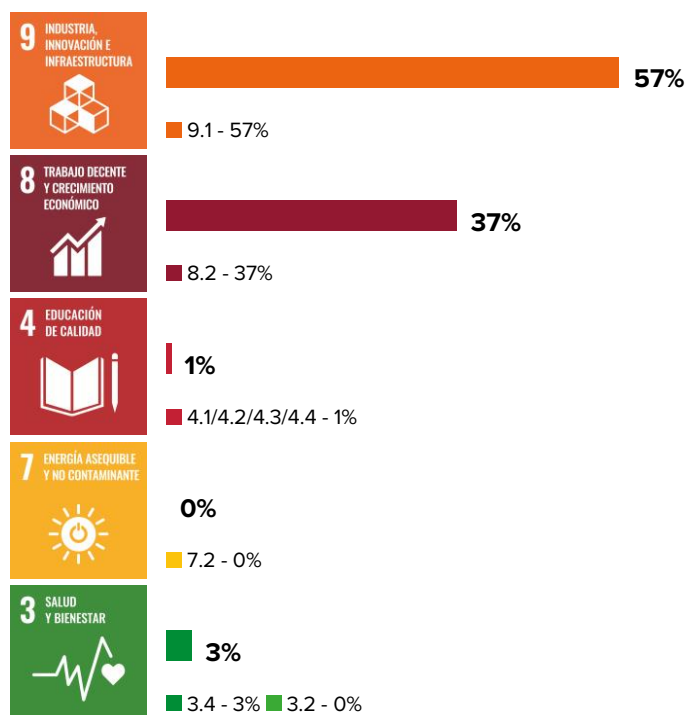
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 6%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Microsoft

La FTC ha renovado su ya existente investigación antimonopolio sobre las prácticas de Microsoft, centrándose principalmente en sus operaciones de IA, computación en nube y licencias de software. El objetivo de la FTC es encontrar, o no, prácticas anticompetitivas en el sector tecnológico. La FTC investigará su relación con OpenAI y sus operaciones en centros de datos.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

MARZO 2025

Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.764,6€ Activos | 220,8 M€

SFDR 8

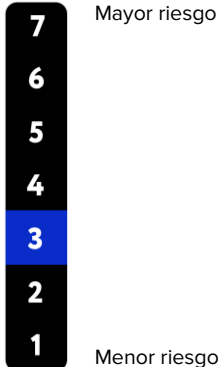
Inversiones sostenibles

% 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



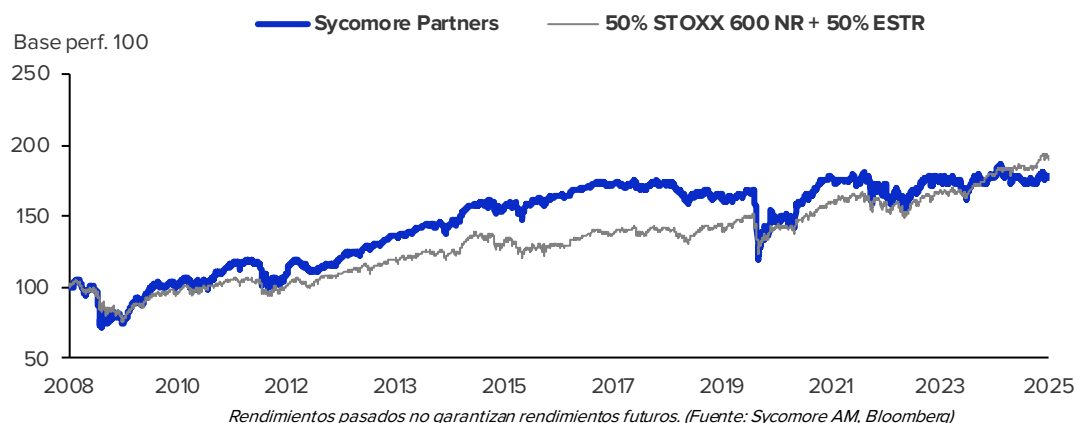
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.03.2025



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

	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-1,9	2,4	-1,1	3,4	76,5	3,4	-3,2	6,5	-5,7
Índice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	89,7	3,8	6,4	9,5	-5,1

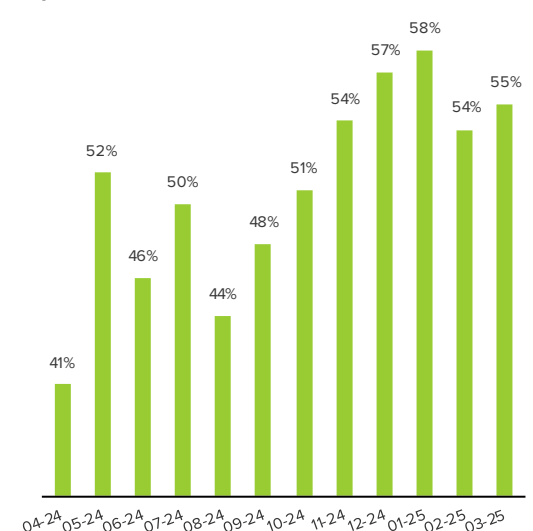
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Tras un buen comienzo de año, los mercados europeos de renta variable se corrigieron como consecuencia de las tensiones comerciales y el estancamiento de las negociaciones de alto el fuego en Ucrania. El claro deterioro de la confianza de los consumidores afectó especialmente a los sectores de consumo, y los sectores exportadores (sanidad y tecnología) se vieron amenazados. La cartera de renta variable se benefició especialmente de su asignación sectorial a bancos y servicios públicos. Nuestra selección en los sectores industrial (Prysmian, Assa Abloy), de consumo (Darling Ingredients) e inmobiliario (Vonovia) sufrió las consecuencias de un entorno desfavorable y de unos anuncios de resultados poco alentadores. La cartera aprovechó la volatilidad para aumentar ligeramente su exposición del 54% al 56%. Aprovechamos la reducción de la participación de Wendel en Bureau Veritas para iniciar una posición a niveles atractivos. Por el contrario, tomamos beneficios a finales de mes en Deutsche Telekom, Novartis y Waste Connections.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Participación R -

FR0010601906

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Participación R - SYCPATR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,27%

Participación IB - 0,54%

Participación P - 1,50%

Participación R - 1,08%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

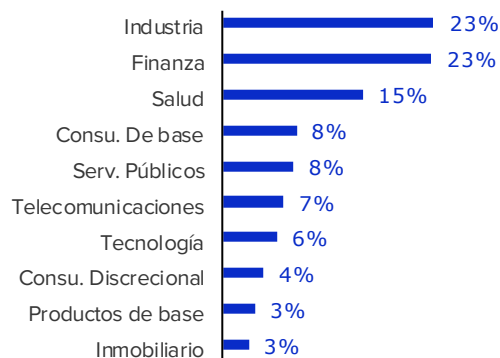
Cartera

Índice de exposición a las acciones 55%

Cantidad de sociedades de cartera 29

Capi. bursátil mediana 76,5 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2025 13,3x 13,6x

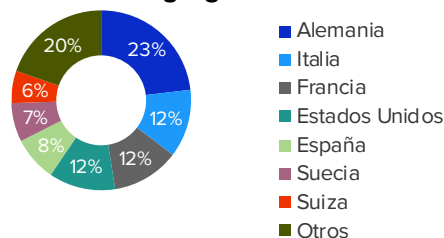
Crecimiento ganancial 2025 10,9% 8,0%

Ratio P/BV 2025 1,9x 2,0x

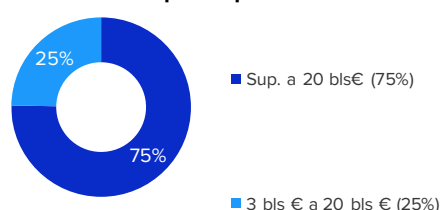
Rentabilidad de fondos propios 14,1% 14,9%

Rendimiento 2025 1,7% 3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
Negativos		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

Movimientos

Compras

Bureau Veritas

Refuerzos

Prismian

Ventas

Alivios

Novartis

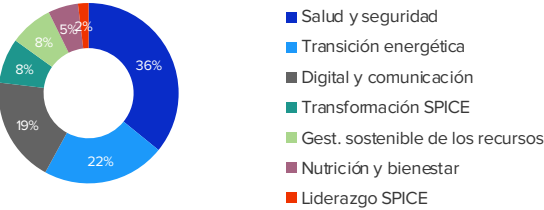
Deutsche Telekom

Edp Energias

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 Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



Calificación ESG

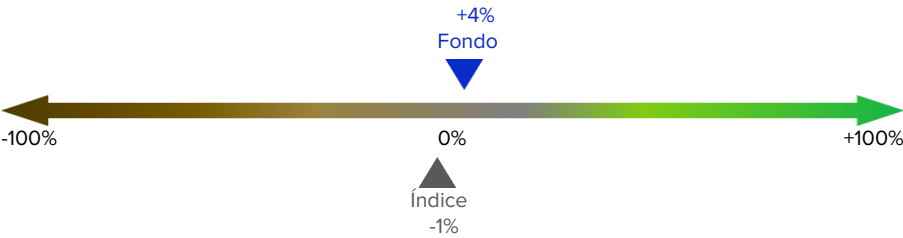
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

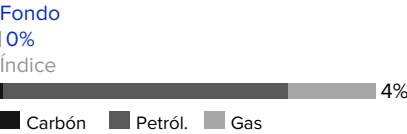
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

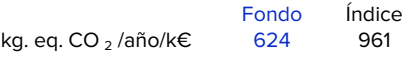
Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).



Intensidad carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

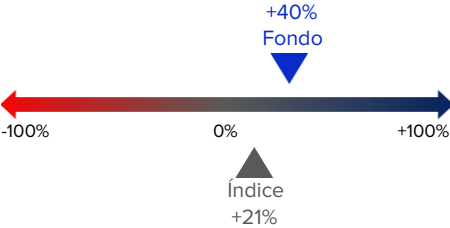


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

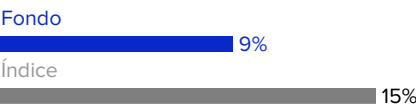
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

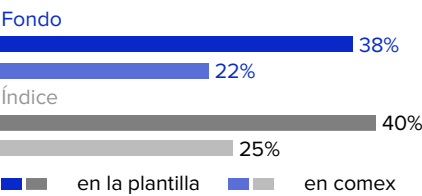
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore next generation

MARZO 2025

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 113,7€

Activos | 399,5 M€

SFDR 8

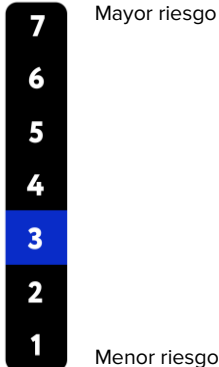
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

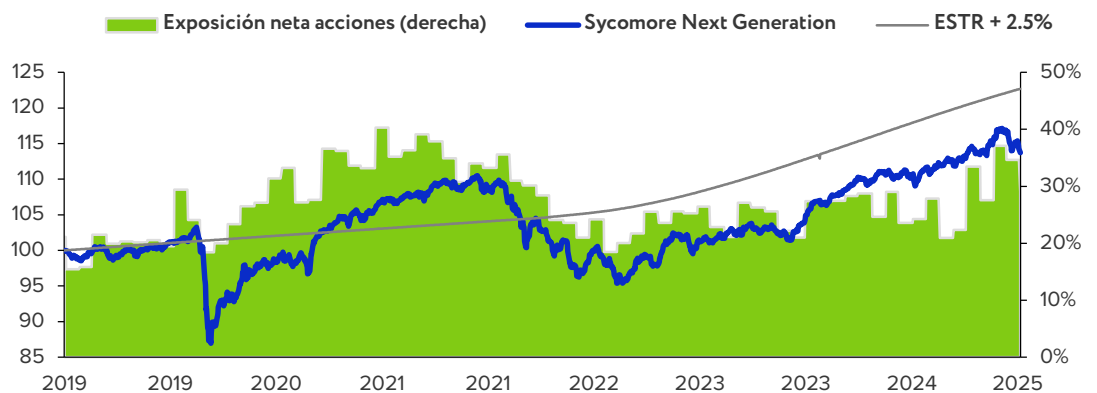


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.03.2025



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

	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-2,6	0,0	3,2	9,5	26,4	13,7	2,2	6,4	9,2	-10,6	5,3
Índice %	0,5	1,4	6,3	17,4	20,9	22,7	3,5	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El anuncio del plan de recuperación alemán fue una sorpresa positiva, tanto por su magnitud como por el consenso político que surgió rápidamente. Esto tuvo un fuerte impacto, con una subida de los tipos de interés a largo plazo en previsión de las necesidades de financiación del plan, pero también apoyó a los mercados de renta variable europeos. Por el contrario, la política en Estados Unidos está generando un clima de mayor incertidumbre, que se refleja en las encuestas y hace temer una ralentización de la actividad económica. En este contexto, aprovechamos la pendiente de la curva de rendimientos para alargar la sensibilidad de nuestra cartera de obligaciones. El mercado primario también se mostró muy boyante, ofreciendo numerosas oportunidades de inversión. El sector financiero sigue animado por un entorno favorable de tipos de interés y un reposicionamiento de los inversores. En cuanto a la renta variable, seguimos reduciendo nuestra exposición a Estados Unidos ante la incertidumbre sobre el crecimiento.



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 + 2.5%

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

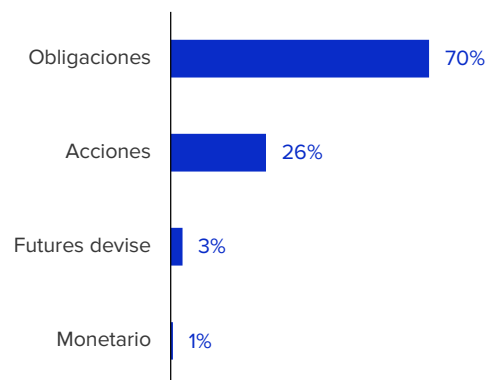
Sociedades de cartera

41

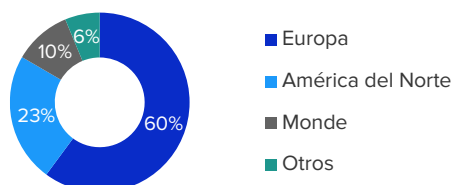
Peso de las primeras 20 líneas

13%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

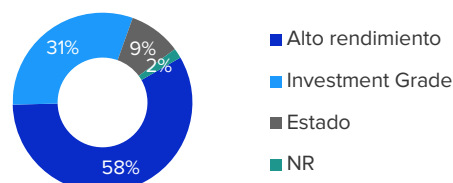
Cantidad de líneas

139,0

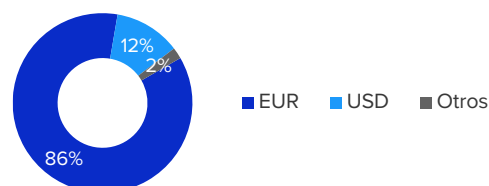
Cantidad de emisores

103,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

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

Directivas acciones

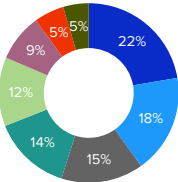
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

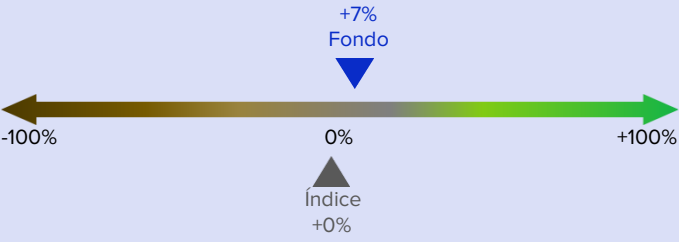
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 95% / 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 carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100%

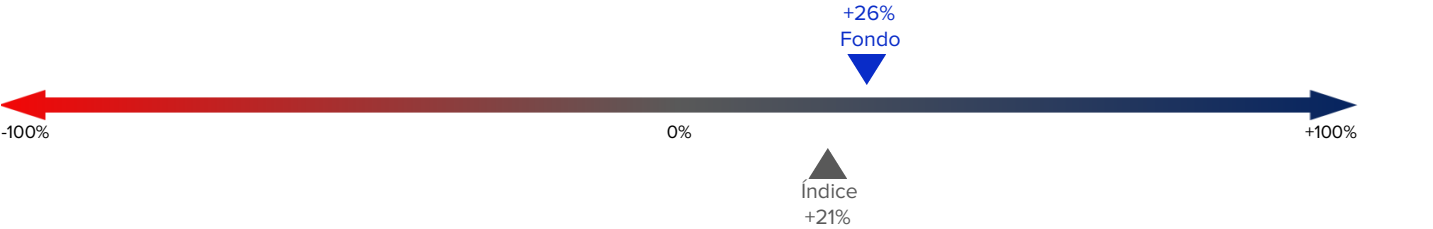


Análisis social y societario

Contribución societaria

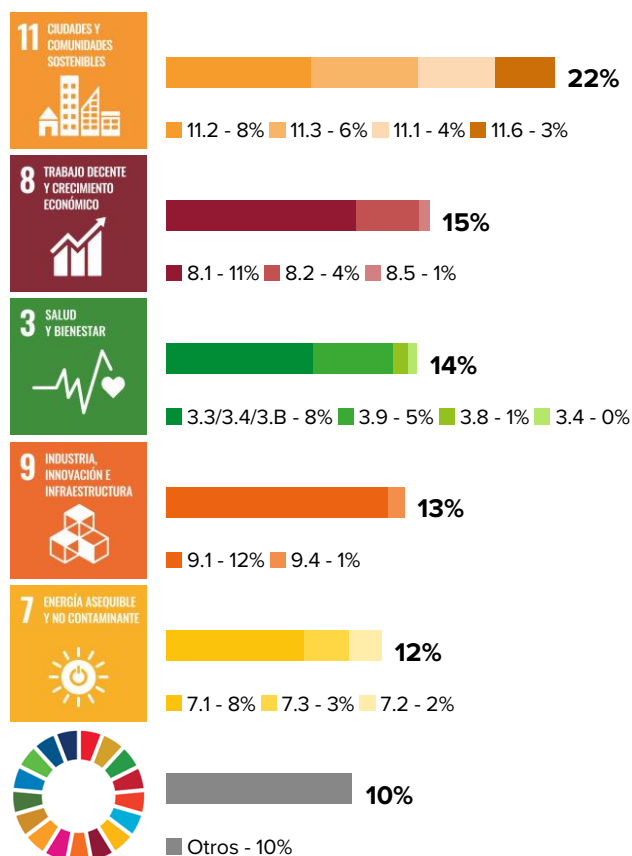
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Novartis

Hemos iniciado un diálogo con Novartis sobre el impacto de las posibles medidas introducidas por la administración Trump, incluidos los aranceles, sobre los que no hay visibilidad por el momento. Novartis también nos ha comunicado que recientemente ha añadido un pilar de Naturaleza a su política de sostenibilidad. Su objetivo es alinearse con la SBTN con el tiempo. Por último, Novartis publicará una serie de nuevos objetivos ESG en 2025, ya que muchos de ellos se establecieron para 2025.

Controversias ESG

Microsoft

Al parecer, la FTC está investigando supuestas prácticas anticompetitivas en operaciones de IA y licencias de software.

Votos

2 / 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](#).

SAP

En lo que respecta a la gobernanza, el último cofundador ha abandonado la empresa tras la AGA de 2024. El Consejo de Administración busca ahora un sucesor, aunque no hay ninguna indicación sobre el calendario ni sobre el candidato interno o externo. Nous avons demandé si cette personne pourrait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : La orden del día de la AGA se publicará el 2 de abril -no está prevista ninguna elección en esta fecha- y el mandato del actual Presidente podría prolongarse.

BNP Paribas

BNP Paribas debería proponer ampliar el límite de edad de los directivos de la empresa en favor del dúo Bonnafé-Lemierre

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

MARZO 2025

Participación |

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 169,3€

Activos | 150,2 M€

SFDR 8

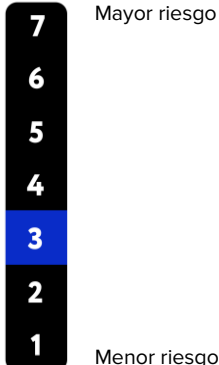
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

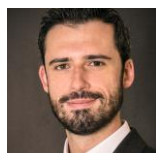
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista ESG

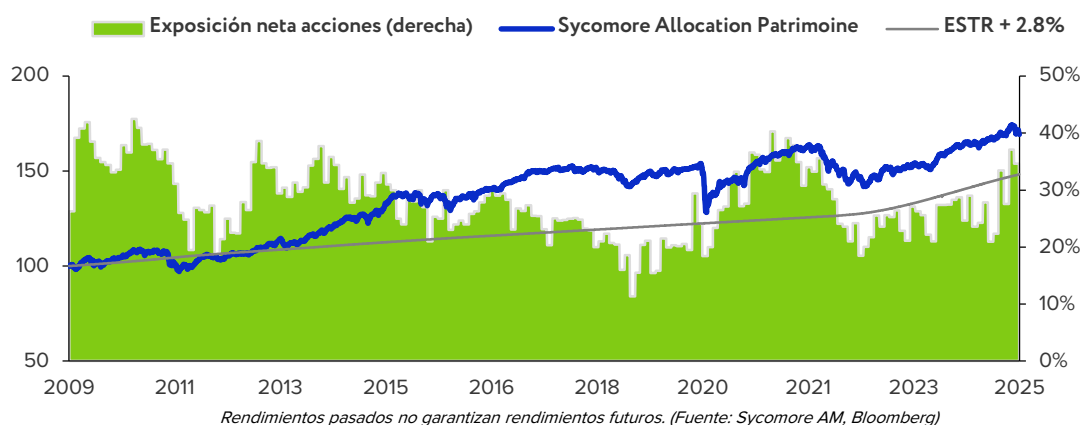


Francia

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 31.03.2025



	mar.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-2,5	0,0	3,2	9,5	27,4	69,2	3,5	6,4	9,2	-10,6	6,0
Índice %	0,5	1,4	6,3	17,4	20,9	48,3	2,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 años	0,0	-0,2	4,0%	3,8%	0,1	-0,6	-13,5%			
Creación	0,0	-0,2	4,1%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,6	5,0%	4,4%

Comentario de gestión

El anuncio del plan de recuperación alemán fue una sorpresa positiva, tanto por su magnitud como por el consenso político que surgió rápidamente. Esto tuvo un fuerte impacto, con una subida de los tipos de interés a largo plazo en previsión de las necesidades de financiación del plan, pero también apoyó a los mercados de renta variable europeos. Por el contrario, la política en Estados Unidos está generando un clima de mayor incertidumbre, que se refleja en las encuestas y hace temer una ralentización de la actividad económica. En este contexto, aprovechamos la pendiente de la curva de rendimientos para alargar la sensibilidad de nuestra cartera de obligaciones. El mercado primario también se mostró muy boyante, ofreciendo numerosas oportunidades de inversión. El sector financiero sigue animado por un entorno favorable de tipos de interés y un reposicionamiento de los inversores. En cuanto a la renta variable, seguimos reduciendo nuestra exposición a Estados Unidos ante la incertidumbre sobre el crecimiento.



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

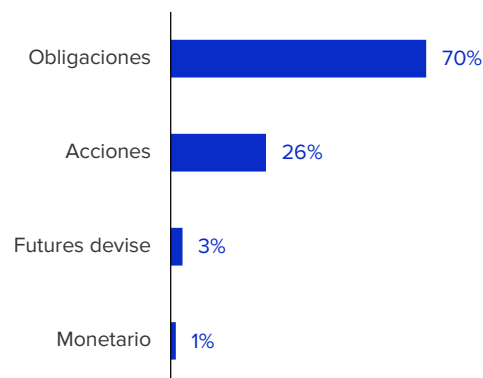
Sociedades de cartera

41

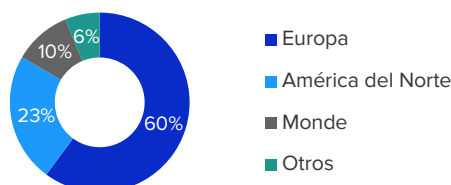
Peso de las primeras 20 líneas

13%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

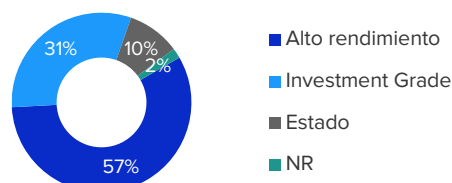
Cantidad de líneas

139,0

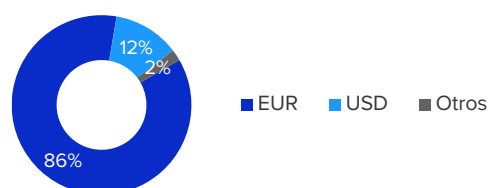
Cantidad de emisores

103,0

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

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

Directivas acciones

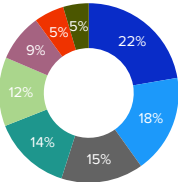
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Publicis	1,0%	3,4/5	-12%	-14%
Axa	0,8%	3,7/5	2%	45%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%
Asml	0,8%	4,2/5	12%	27%
Sanofi	0,7%	3,4/5	0%	84%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Usa 2.5% 2029	1,8%
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Accor 4.9% 2030	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

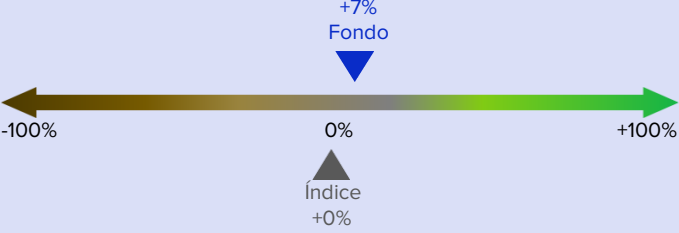
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 98%



Taxonomía europea

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

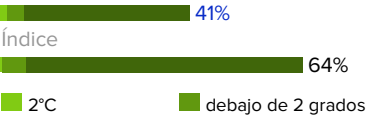
Índice de cobertura : fondo 73%



Alineamiento climático - SBTi

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

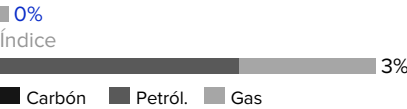
Fondo



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



Intensidad carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100%

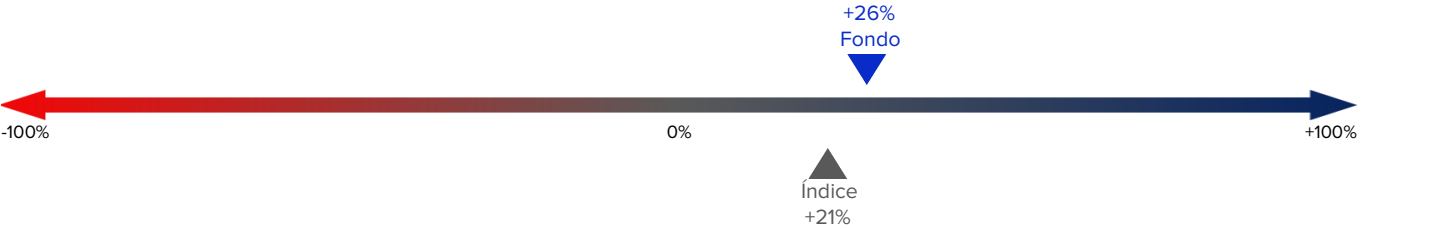


Análisis social y societario

Contribución societaria

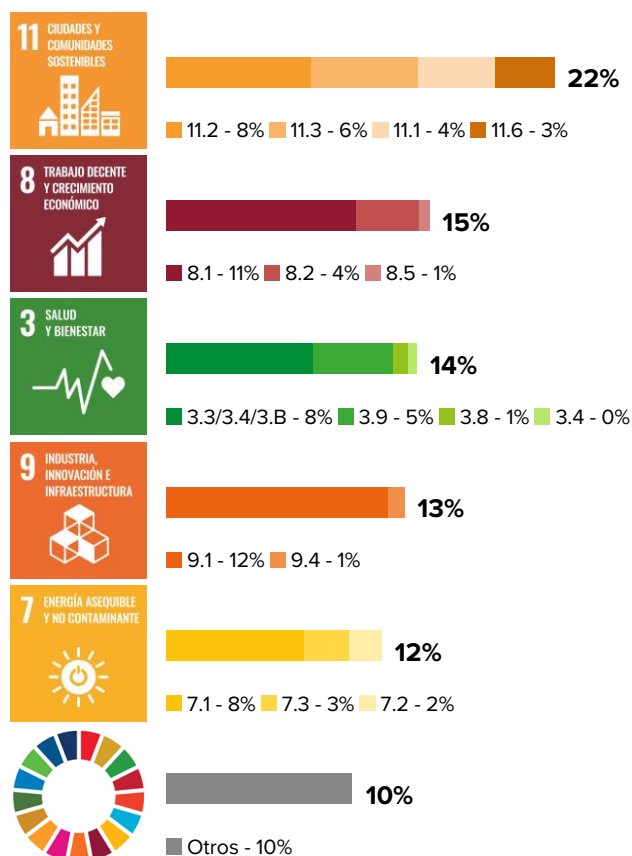
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 98%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Novartis

Hemos iniciado un diálogo con Novartis sobre el impacto de las posibles medidas introducidas por la administración Trump, incluidos los aranceles, sobre los que no hay visibilidad por el momento. Novartis también nos ha comunicado que recientemente ha añadido un pilar de Naturaleza a su política de sostenibilidad. Su objetivo es alinearse con la SBTN con el tiempo. Por último, Novartis publicará una serie de nuevos objetivos ESG en 2025, ya que muchos de ellos se establecieron para 2025.

Controversias ESG

Microsoft

Al parecer, la FTC está investigando supuestas prácticas anticompetitivas en operaciones de IA y licencias de software.

Votos

2 / 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](#).

SAP

En lo que respecta a la gobernanza, el último cofundador ha abandonado la empresa tras la AGA de 2024. El Consejo de Administración busca ahora un sucesor, aunque no hay ninguna indicación sobre el calendario ni sobre el candidato interno o externo. Nous avons demandé si cette personne pourrait rejoindre le conseil en 2025 pour amorcer une transition : La orden del día de la AGA se publicará el 2 de abril -no está prevista ninguna elección en esta fecha- y el mandato del actual Presidente podría prolongarse.

BNP Paribas

BNP Paribas debería proponer ampliar el límite de edad de los directivos de la empresa en favor del dúo Bonnafé-Lemierre

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



sycomore
am

sycomore opportunities

MARZO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 368,2€

Activos | 121,5 M€

SFDR 8

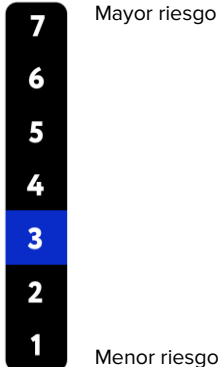
Inversiones sostenibles

% 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



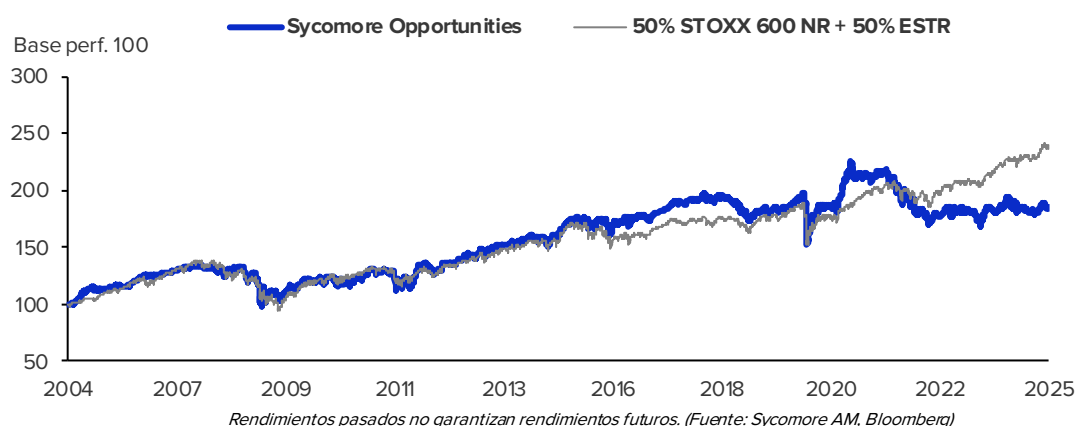
Anne-Claire IMPERIALE
Referente ESG

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 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	-1,9	2,4	-1,1	-6,9	10,8	84,1	3,0	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Índice %	-1,8	3,2	5,3	17,7	43,9	136,1	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

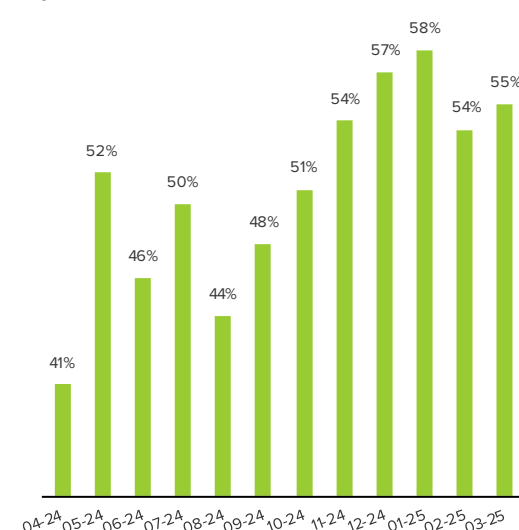
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Tras un buen comienzo de año, los mercados europeos de renta variable se corrigieron como consecuencia de las tensiones comerciales y el estancamiento de las negociaciones de alto el fuego en Ucrania. El claro deterioro de la confianza de los consumidores afectó especialmente a los sectores de consumo, y los sectores exportadores (sanidad y tecnología) se vieron amenazados. La cartera de renta variable se benefició especialmente de su asignación sectorial a bancos y servicios públicos. Nuestra selección en los sectores industrial (Prysmian, Assa Abloy), de consumo (Darling Ingredients) e inmobiliario (Vonovia) sufrió las consecuencias de un entorno desfavorable y de unos anuncios de resultados poco alentadores. La cartera aprovechó la volatilidad para aumentar ligeramente su exposición del 54% al 56%. Aprovechamos la reducción de la participación de Wendel en Bureau Veritas para iniciar una posición a niveles atractivos. Por el contrario, tomamos beneficios a finales de mes en Deutsche Telekom, Novartis y Waste Connections.

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.

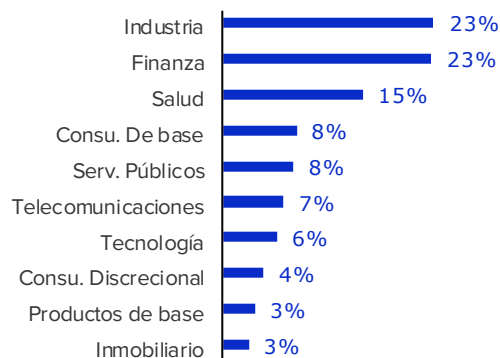
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	55%
Cantidad de sociedades de cartera	29
Capi. bursátil mediana	76,5 Mds €

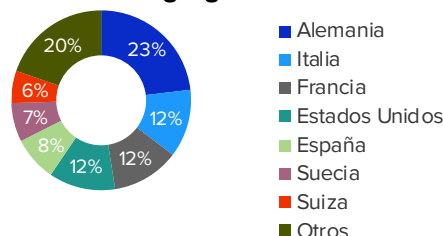
Exposición sectorial



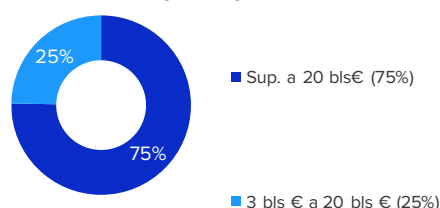
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	13,3x	13,6x
Crecimiento ganancial 2025	10,9%	8,0%
Ratio P/BV 2025	1,9x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	14,1%	14,9%
Rendimiento 2025	1,7%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Santander	3,7%	3,3/5
Assa Abloy	3,2%	3,4/5
Munich Re	3,0%	3,5/5
Novartis	2,7%	3,8/5
Siemens	2,7%	3,5/5
Danone	2,5%	3,8/5
Intesa Sanpaolo	2,5%	3,7/5
Eli Lilly	2,0%	3,3/5
Eon	1,9%	3,2/5
Deutsche Telekom	1,9%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Munich Re	2,9%	0,18%
Kpn	1,2%	0,07%
Danone	2,5%	0,07%
Negativos		
Eli Lilly	2,1%	-0,31%
Intuitive Surg.	1,3%	-0,26%
Vonovia	1,3%	-0,25%

Movimientos

Compras

Bureau Veritas

Refuerzos

Prysman

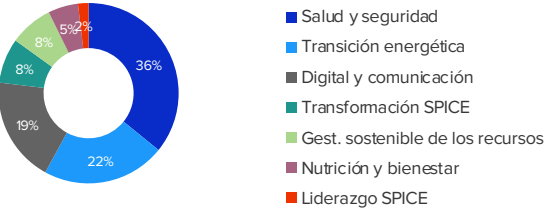
Ventas

Alivios

Novartis
Deutsche Telekom
Edp Energias



Temáticas sustentables



Calificación ESG

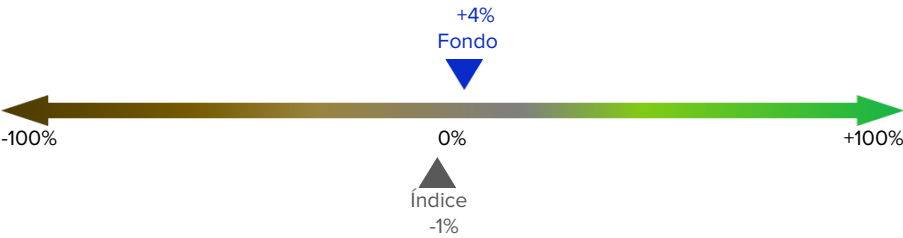
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,7/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

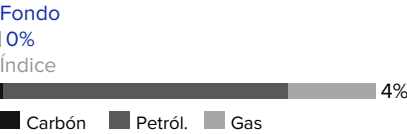
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Intensidad carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

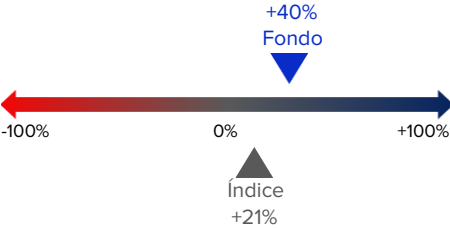


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

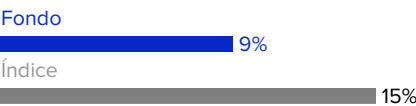
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

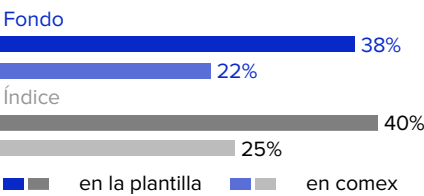
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 93%



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

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

MARZO 2025

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 140,6€ Activos | 817,6 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
BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de
SINETY
Gerente



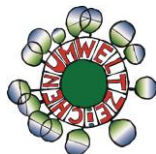
Anaïs
CASSAGNES
Analista ESG



Francia



Bélgica



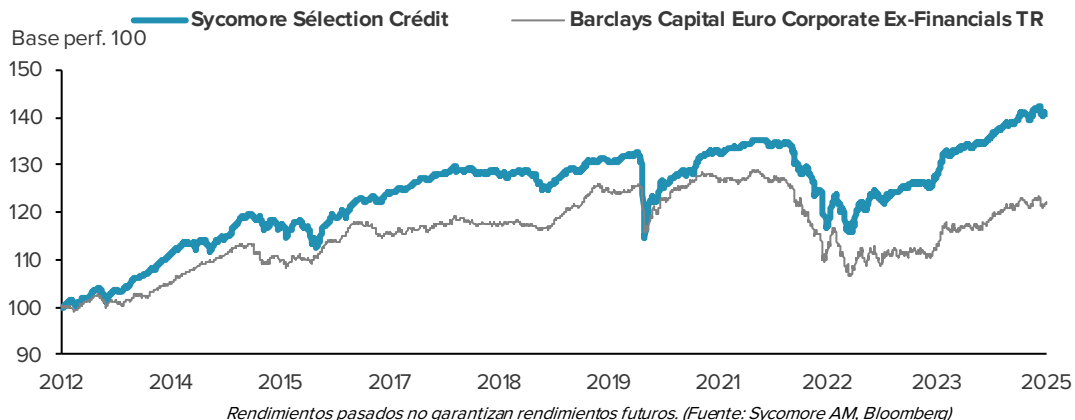
Austria

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 31.03.2025



	mar. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	-1,3	-0,1	4,7	8,5	18,6	40,6	2,8	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	-1,1	-0,2	3,7	1,7	4,3	21,9	1,6	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	2,5%	3,3%	5,0%	4,1%	0,0	0,5	-14,3%	-17,5%
Creación	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

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



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489

Participación ID -

FR0011288505

Participación R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP

Participación ID - SYCSCRD FP

Participación R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%

Participación ID - 0,60%

Participación R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

95%

Cantidad de líneas

216

Cantidad de emisores

153

Valorización

Sensibilidad

3,8

Rendimiento al vencer

4,8%

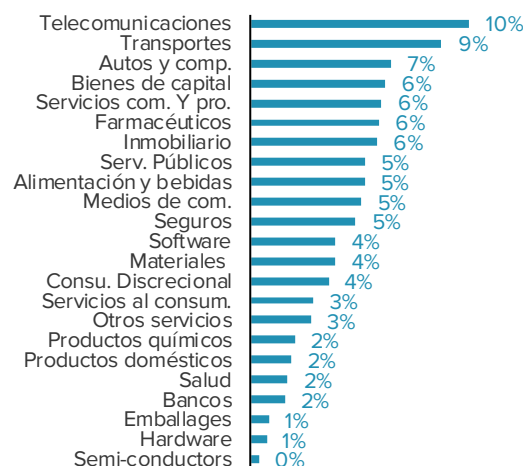
Rendimiento a lo peor

4,4%

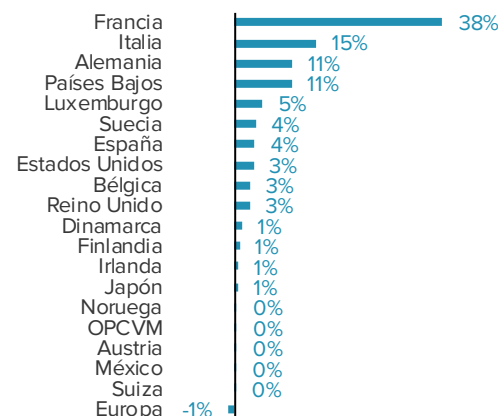
Vencimiento medio

4,9 años

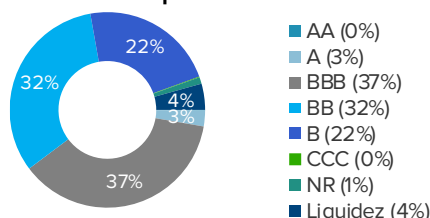
Distribución por sector



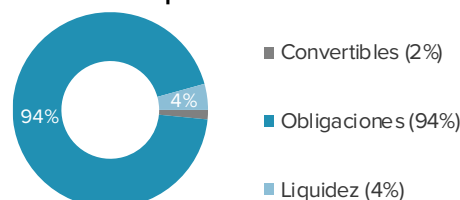
Distribución por país



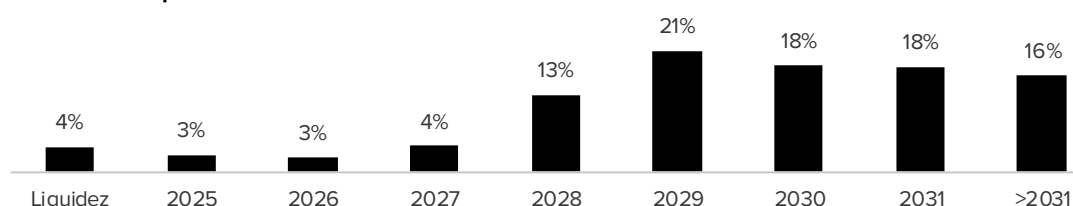
Distribución por notación



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*.

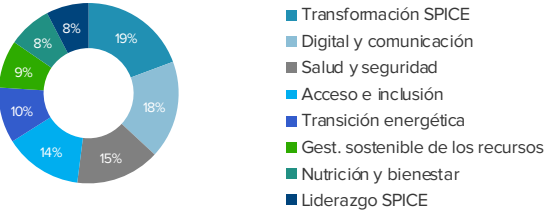
	Fondo	Índice
SPICE	3,3/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,4/5
Calif. I	3,3/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Tereos	2,0%	Alimentación y bebidas	3,1/5	Nutrición y bienestar
Infopro	1,9%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Tdf	1,7%	Telecomunicaciones	3,4/5	Acceso e inclusión
Loxam	1,7%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Altea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad

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 Contribución social / TGJR = The Good Job Rating)



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 46%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

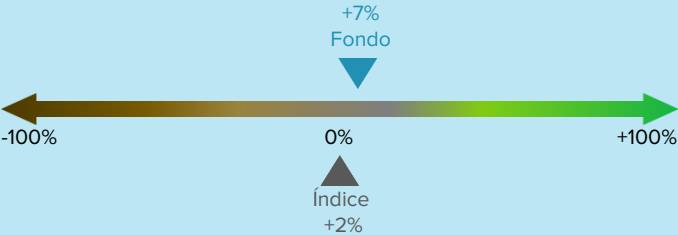
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,8/5	4,3/5
Erg	4,3/5	4,8/5	4,1/5	4,1/5
Seche Environnement	3,8/5	4,6/5	4,0/5	2,8/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,6/5	4,1/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 82%



Intensidad carbono**

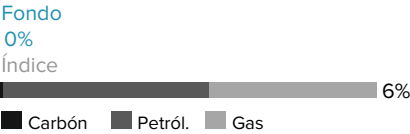
Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos, modelado por MSCI. Intensidad asignada prorata a las ventas.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /año/k€	843	1128

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

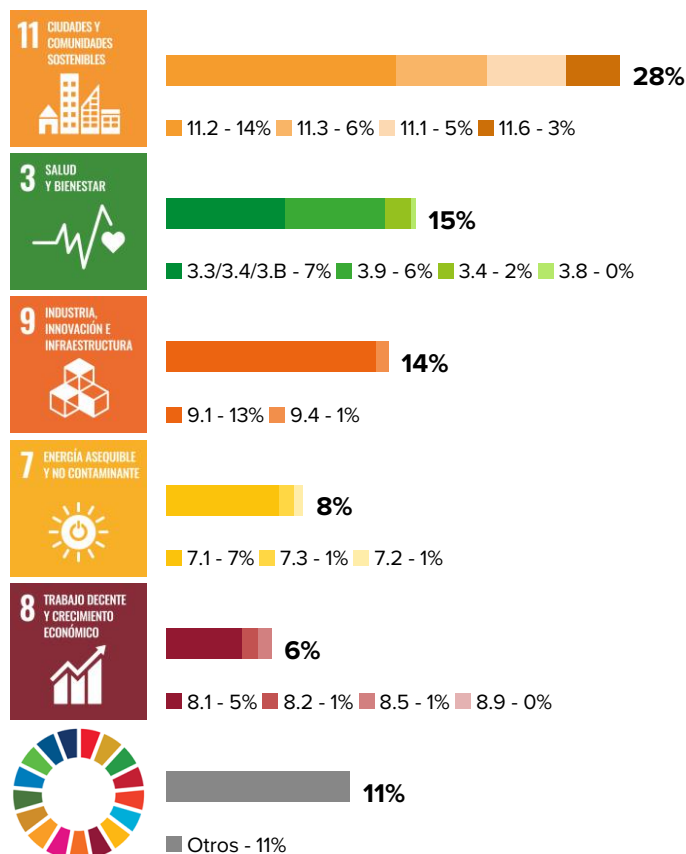
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 65% / 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 : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Arcadis

Entablamos un diálogo con Arcadis sobre la gestión de sus Centros de Excelencia Global y la Fundación Lovinklaan. Arcadis se mostró bastante tranquilizadora sobre la gestión de sus GEC, situados en países donde tiene sentido desde el punto de vista financiero. La Fundación Lovinklaan es tratada como cualquier otro inversor en términos de comunicación financiera, pero es gestionada por los empleados. Esto significa que las personas están muy implicadas, tanto en general como en las decisiones estratégicas que les afectan.

Elia

Tuvimos una llamada con Elia, operador de la red de transporte de electricidad, para hablar de su estrategia climática (posibilidad de aumentar los objetivos actuales, de adoptar un objetivo de alcance 3, visibilidad sobre acciones concretas). En general, fue un diálogo constructivo. Nos animó el hecho de que la empresa debería publicar pronto un objetivo de alcance 3 y ya ha establecido medidas concretas para comprar equipos de red con bajas emisiones de carbono.

Controversias ESG

Stellantis

Los propietarios de Durango Hellcat han interpuesto un recurso colectivo debido a una supuesta violación de la exclusividad.

Solvay

Los empleados de Solvay están expuestos a "altas dosis" de contaminantes eternos.

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



sycomore
am

sycomore environmental euro ig corporate bonds

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 108.2€

Assets | 59.3 M€

MARCH 2025

SFDR 9

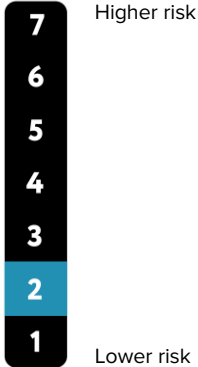
Sustainable Investments

% 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



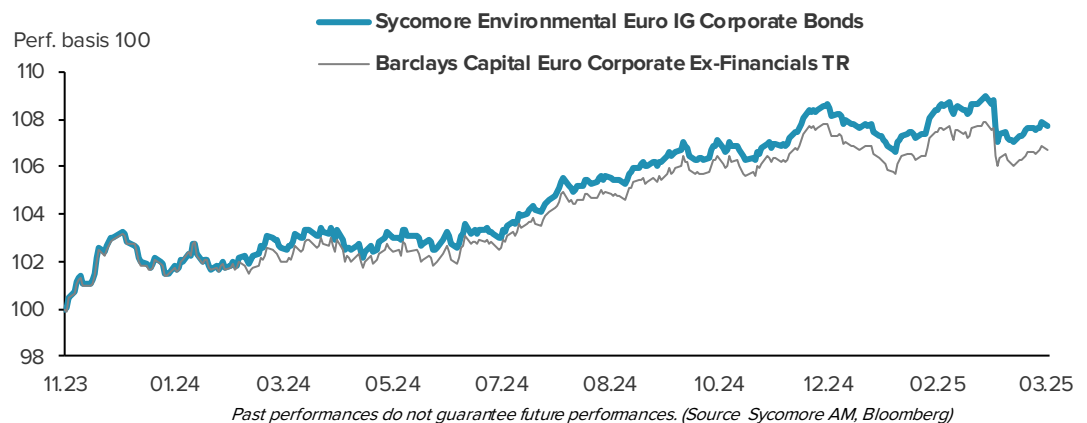
France

Investment strategy

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

Sycomore 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 31.03.2025



	Mar	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024
Fund %	-1.1	0.0	4.2	7.7	5.7	4.8
Index %	-1.1	-0.2	3.7	6.7	4.9	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%	3.4%	0.7%	0.7	1.1	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The announcement of the German stimulus plan was a positive surprise, both in terms of its magnitude and the political consensus it has created. Owing to the financing needs implied by the plan, yield curves were heavily impacted with a shock on the long end of the curve that had not been observed since the German reunification. BBB credit spreads remained stable, while spreads on BB and B rated bonds widened by 10 and 30 bp respectively. The primary market was very dynamic, offering multiple investment opportunities considering the recent rise in yields. SIG Group, which supplies machines for aseptic packaging, issued a 5-year bond with a BBB-rating and bearing a coupon of 3.75% to refinance its debt.

sycomore environmental euro ig corporate bonds



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate

94%

Number of bonds

83

Number of issuers

61

Valuation

Modified Duration

4.7

Yield to maturity

3.8%

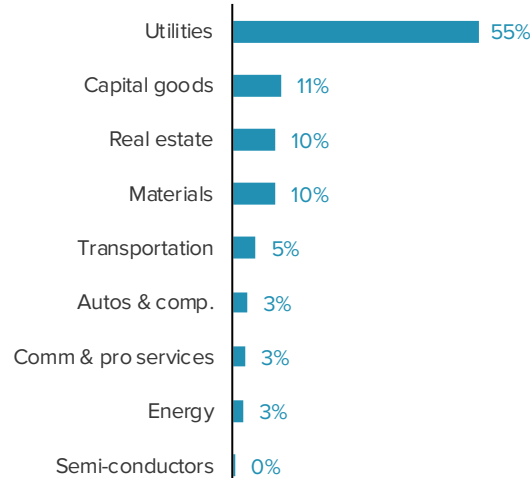
Yield to worst

3.6%

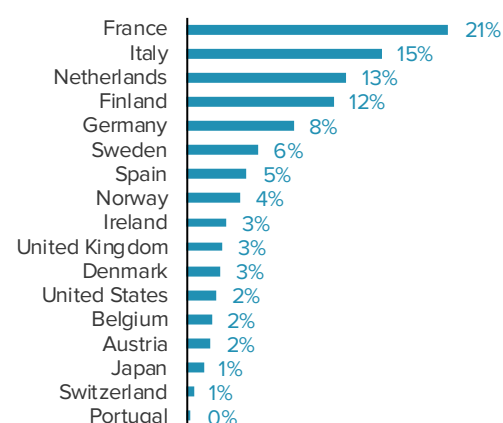
Average maturity

5.6 years

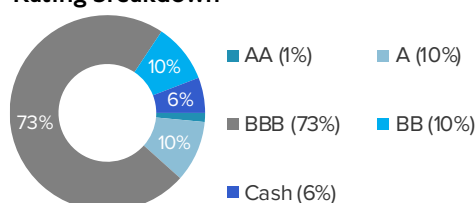
Sector breakdown



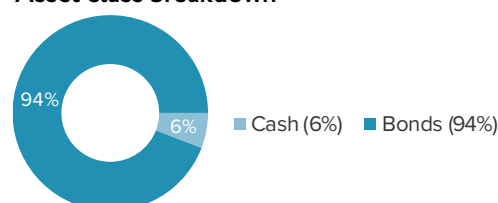
Country breakdown



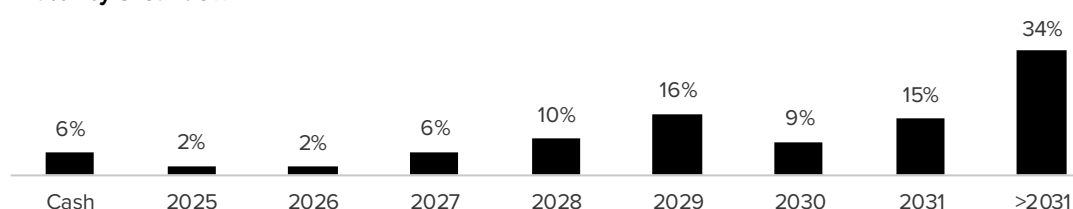
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

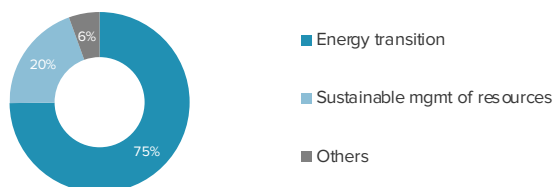
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.4/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.2/5

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

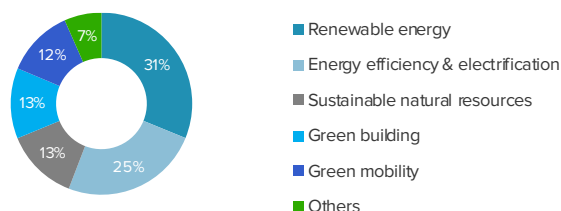
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematicas



Environmental thematicas

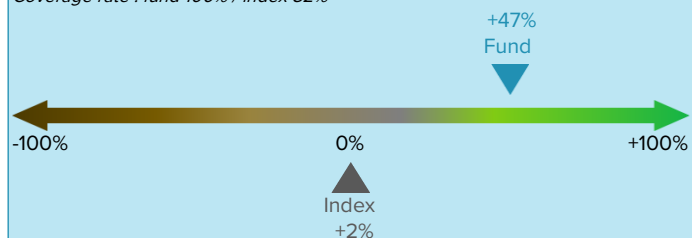


Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

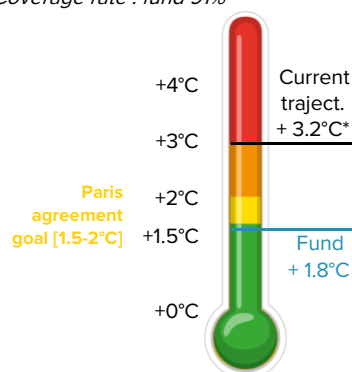
Coverage rate : fund 100% / index 82%



Temperature rise - SB2A

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

Coverage rate : fund 91%



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

ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.3/5
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.8/5
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	4.0/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Carbon intensity**

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

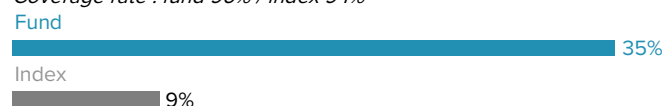
Coverage rate : fund 100% / index 92%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /year/k€	871	1128

European taxonomy

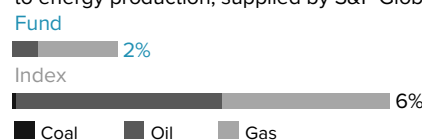
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 96% / index 94%



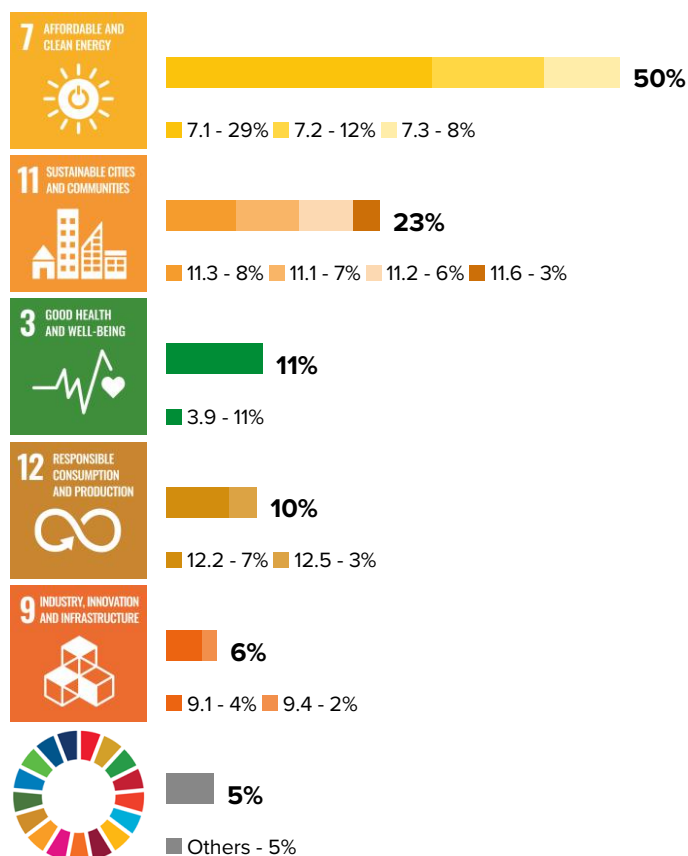
Fossil fuel exposure

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

MARZO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 116,9€

Activos | 361,2 M€

SFDR 8

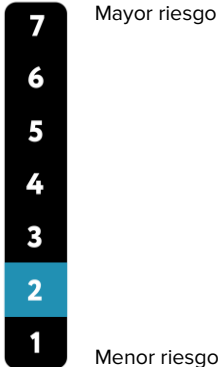
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente

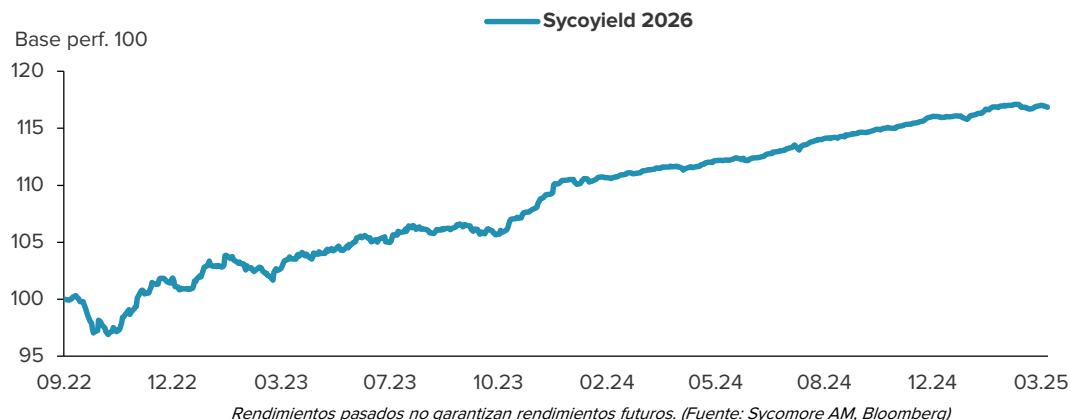


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.03.2025



	mar.	2025	1 año	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	-0,2	0,7	4,7	16,9	6,2	5,0	9,6

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El anuncio del plan de recuperación alemán constituyó una sorpresa positiva, tanto por su magnitud como por el consenso político alcanzado. Dadas las necesidades de financiación generadas por este plan, las curvas de rendimiento se vieron fuertemente afectadas, sufriendo una sacudida en la parte larga no vista desde la reunificación alemana. Los diferenciales BBB se mantuvieron estables, mientras que los diferenciales BB y B se ampliaron en 10 y 30 puntos básicos, respectivamente. A pesar de la presión sobre los rendimientos de los bonos y de cierta volatilidad del crédito, el mercado primario se mostró muy boyante durante el mes, con muchos emisores refinanciando su deuda a corto plazo con emisiones a largo.



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

99%

Cantidad de líneas

88

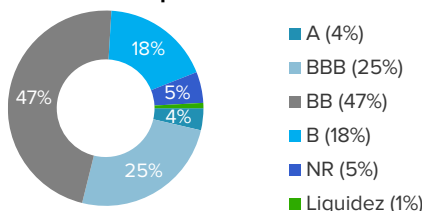
Cantidad de emisores

70

Distribución por sector



Distribución por notación



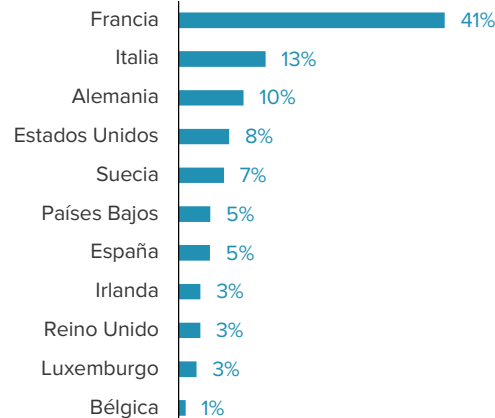
Principales emisores

Emisor	Peso
Masmovil	3,5%
Verisure	3,4%
Eircom	3,4%
Belden	3,3%
Renault	3,2%

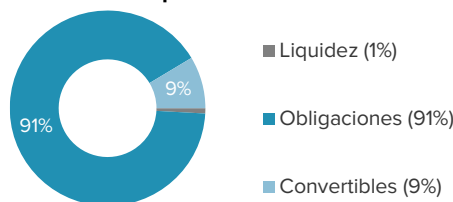
Valorización

Sensibilidad	1,4
Rendimiento al vencer	4,0%
Rendimiento a lo peor	3,7%
Vencimiento medio	1,6 años

Distribución por país



Distribución por activo



Principales emisores	Peso	Sector	YTW	YTM
Masmovil	3,5%	Telecomunicaciones	3,9%	4,0%
Verisure	3,4%	Servicios com. y pro.	4,2%	7,1%
Eircom	3,4%	Telecomunicaciones	3,8%	3,8%
Belden	3,3%	Hardware	3,8%	3,8%
Renault	3,2%	Autos y Comp.	3,2%	3,2%

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



sycamore
am

sycamore sycoyield 2030

MARZO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 107,4€

Activos | 317,7 M€

SFDR 8

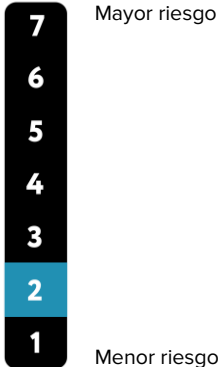
Inversiones sostenibles

% 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

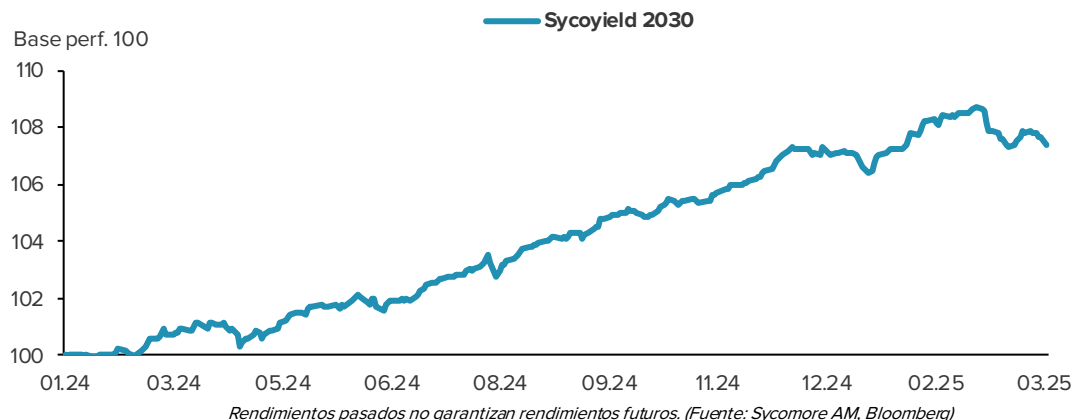


Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

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 31.03.2025



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

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	1,7%	1,6	-1,3%

Comentario de gestión

El anuncio del plan de recuperación alemán constituyó una sorpresa positiva, tanto por su magnitud como por el consenso político alcanzado. Dadas las necesidades de financiación generadas por este plan, las curvas de tipos se vieron fuertemente impactadas, sufriendo un shock en la parte larga no visto desde la reunificación alemana. Aprovechamos el empujamiento de las curvas para aumentar la sensibilidad de la cartera. Los diferenciales BBB se mantuvieron estables, mientras que los diferenciales BB y B se ampliaron en 10 y 30 puntos básicos respectivamente. El mercado primario se mostró muy animado, ofreciendo numerosas oportunidades de inversión dada la reciente subida de los rendimientos. Séché, especialista en reciclaje, refinanció su adquisición en Singapur mediante una emisión a 5 años con calificación BB que ofrecía un cupón del 4,5%. Empark, operador de aparcamientos en la Península Ibérica con calificación BB-, refinanció su deuda a corto plazo mediante una obligación a 5 años a tipo variable con un margen del 2,50%.



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

98%

Cantidad de líneas

131

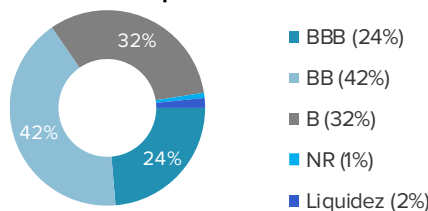
Cantidad de emisores

104

Distribución por sector



Distribución por notación



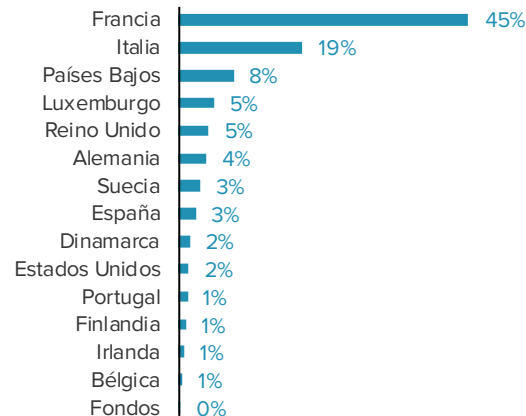
Principales emisores

Emisor	Peso
Altarea	2,3%
Picard	2,2%
Vodafone Espana	2,2%
Unibail	2,2%
Roquette Freres	2,1%

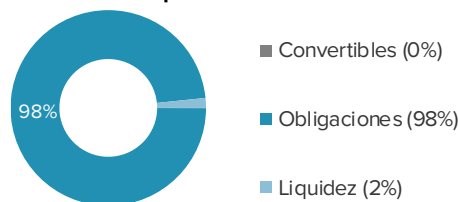
Valorización

Sensibilidad	3,1
Rendimiento al vencer	5,2%
Rendimiento a lo peor	4,6%
Vencimiento medio	5,2 años

Distribución por país



Distribución por activo



YTW

Sector	YTW	YTM
Inmobiliario	5,0%	5,0%
Alimentación y bebidas	5,2%	5,5%
Telecomunicaciones	4,6%	5,2%
Inmobiliario	4,2%	6,4%
Farmacéuticos	5,4%	6,0%

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