

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Octubre 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 653,1€

Activos | 1,102 BI €

SFDR 8

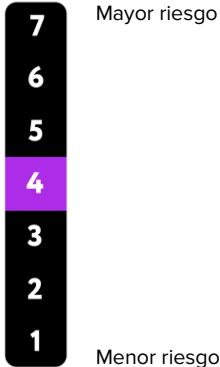
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSÉ
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



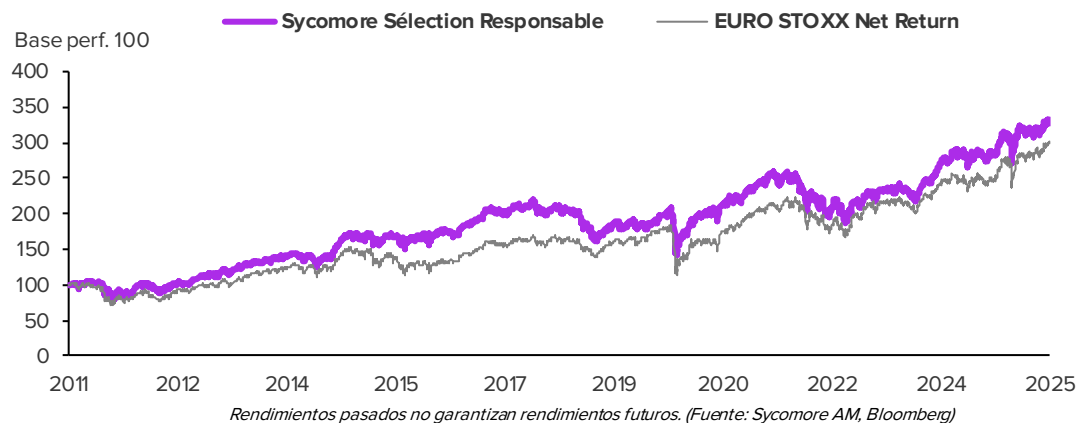
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,4	15,5	17,1	60,4	72,8	226,5	8,3	14,1	19,4	-18,5	16,2
Índice %	2,3	20,8	22,5	63,3	101,1	199,0	7,7	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
5 años	1,0	0,9	-1,9%	15,2%	16,0%	4,2%	0,7	-0,8	-27,5%	-24,6%
Creación	1,0	0,8	1,8%	16,0%	18,4%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

Comentario de gestión

Alentados por las esperanzas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China y una temporada de resultados trimestrales mucho mejores, los valores de renta variable de la zona euro continuaron su ascenso y alcanzaron nuevos máximos. En cuanto a las temáticas preferidas, tras registrar un rendimiento inferior al de los valores nacionales en la primera mitad del año, las empresas exportadoras europeas se recuperaron con fuerza, como Essilor Luxottica y LVMH en bienes de consumo discrecional y de lujo, ASML en equipos semiconductores, Schneider Electric en electrificación y Assa Abloy en construcción. Esta preferencia se mantiene en la cartera. Entre las principales operaciones del mes, se iniciaron nuevas posiciones en Siemens Energie (empresa de la que se espera que aumente en breve sus objetivos para 2028) y Safran (compensando la posición infraponderada del fondo en defensa).



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

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

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	91%
Superposición con el índice	47%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	96,8 Mds €

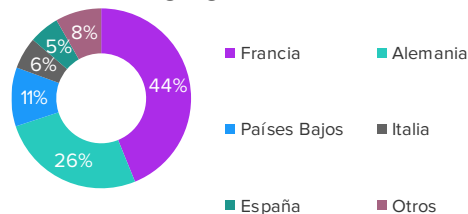
Exposición sectorial



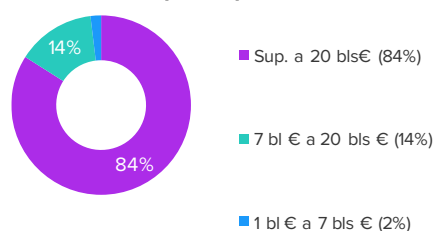
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	17,5x	16,0x
Crecimiento ganancial 2025	7,8%	7,8%
Ratio P/BV 2025	2,1x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	12,0%	12,1%
Rendimiento 2025	2,8%	3,0%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,5/5
Calif. S	3,5/5	3,3/5
Nota P	3,8/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	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	5,9%	4,3/5	+12%	27%
Bureau Veritas	4,7%	3,9/5	+7%	50%
Schneider	4,5%	4,2/5	+10%	39%
Sap	4,5%	3,8/5	+1%	32%
Bnp Paribas	3,7%	3,6/5	+0%	17%
Santander	3,4%	3,3/5	0%	35%
Essilorluxottica	3,1%	3,6/5	0%	40%
Assa Abloy	3,1%	3,4/5	0%	45%
Lvmh	3,1%	3,4/5	-13%	-3%
Deutsche Telekom	2,9%	3,8/5	+3%	50%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	5,9%	0,63%
Essilorluxottica	3,0%	0,43%
Bureau Veritas	4,8%	0,32%
Negativos		
Bnp Paribas	4,4%	-0,57%
Michelin	2,7%	-0,27%
Deutsche Telekom	3,3%	-0,23%

Movimientos

Compras

Safran
Siemens Energy

Refuerzos

Lvmh
Axa
Capgemini

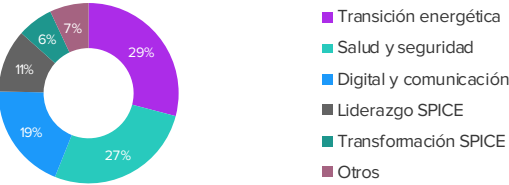
Ventas

Alivios

Airbus
Prysmian
Bnp Paribas



Temáticas sustentables



Calificación ESG

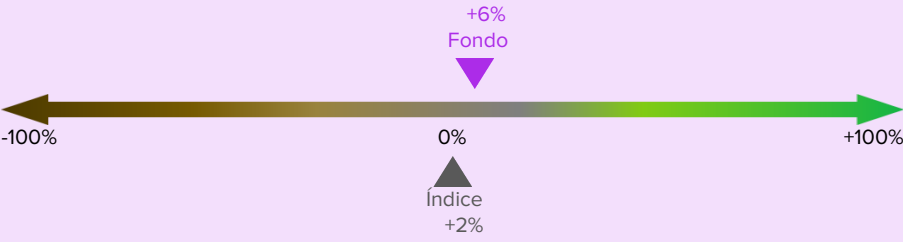
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas**

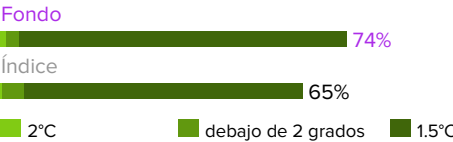
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	709	924

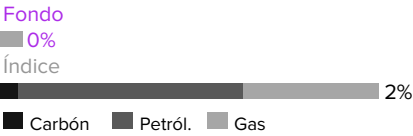
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

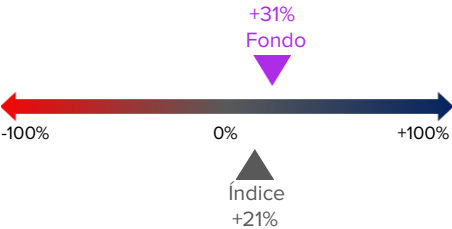


Análisis social y societario

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 98%

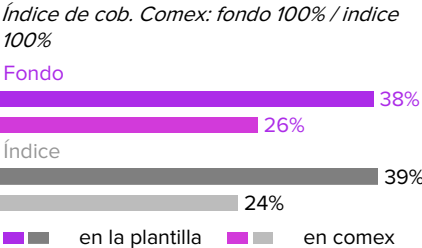


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

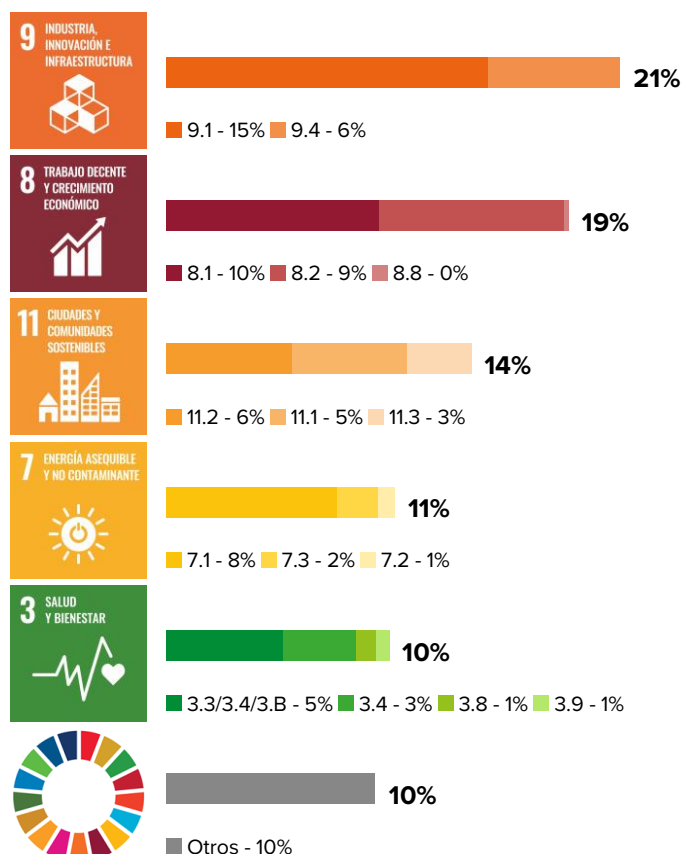
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

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





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 21%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

LVMH

LVMH ha reafirmado su compromiso con la diversidad de género a pesar de la presión política estadounidense. El Grupo ha alcanzado el 50% de mujeres en "puestos clave del Grupo", recomendamos ser más transparentes en la definición de puestos clave. LVMH se está preparando para alcanzar el 30% de mujeres en el comité ejecutivo que exige la legislación francesa en 2026. Nos falta información sobre los objetivos para después de 2026 y lamentamos la falta de publicación de la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

BNP Paribas

Un jurado de Nueva York determinó que BNP Paribas era responsable de ayudar al antiguo régimen genocida de Sudán, ya que el banco realizó operaciones comerciales en Sudán desde finales de los años 90 hasta 2009. Tres demandantes originarios de Sudán, víctimas de graves abusos contra los derechos humanos por parte del antiguo régimen sudanés y ahora ciudadanos estadounidenses, recibieron un total de 20,75 millones de dólares estadounidenses en concepto de daños y perjuicios. Algunas fuentes indicaron que potencialmente podría haber 23.000 demandantes. BNP Paribas declaró que esta cifra era infundada y que recurrirá el veredicto.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Siemens

Como parte del 30% Germany Club, participamos en un debate con la empresa sobre diversidad. Tras haber alcanzado su objetivo del 30% de mujeres en la alta dirección, Siemens aspira ahora a objetivos más amplios de inclusión y prácticas justas de promoción.

Brunello Cucinelli

Dos informes de vendedores en corto alegaban que Brunello mantenía operaciones e intercambios comerciales con Rusia, al margen de las normas de restricción de la UE. Hemos seguido atentamente el caso y, en particular, las respuestas de la empresa. Reconocemos que la transparencia del grupo en materia de controles internos podría mejorarse. Sin embargo, muchos de los elementos destacados en los informes no han sido verificados por un tercero y no son actualmente objeto de ninguna acción legal o sanción contra Brunello, que los niega plenamente.

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



sycamore
am

sycamore sélection midcap

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 109,8€

Activos | 171,2 M€

SFDR 8

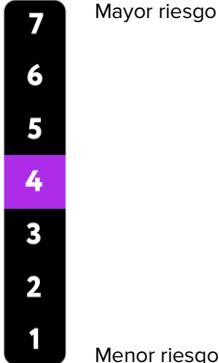
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

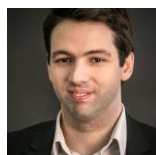
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

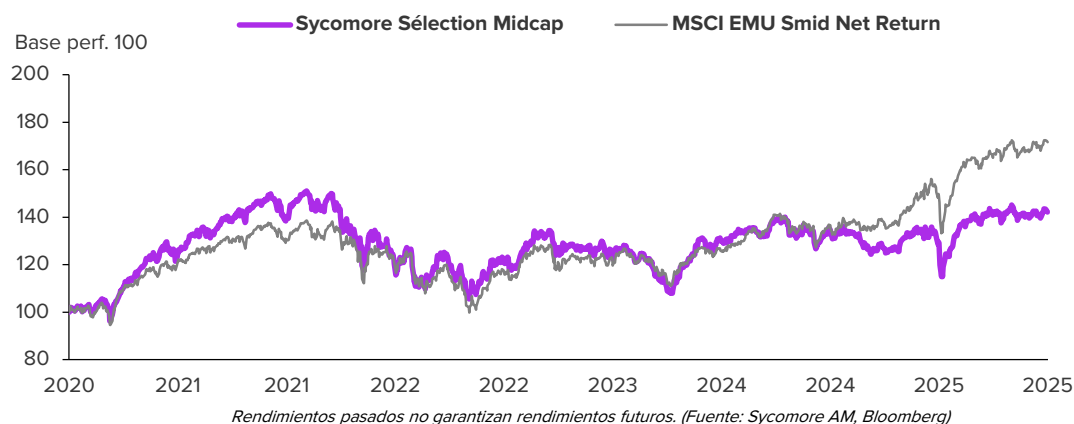
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,7	12,3	9,5	22,8	46,5	42,2	7,0	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	1,5	25,3	27,6	55,8	80,8	71,6	10,9	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	1,0	1,0	-3,6%	16,3%	15,3%	5,1%	0,3	-0,8	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

Las empresas de pequeña y mediana capitalización tuvieron un comportamiento satisfactorio durante el periodo, con noticias favorables sobre un posible acuerdo comercial chino-estadounidense y bajas expectativas antes de la publicación de los resultados trimestrales. Sopra fue la principal decepción del periodo, con revisiones de beneficios antes de la publicación de los resultados del tercer trimestre y la inesperada marcha de su Consejero Delegado Cyril Malargé. Los resultados reales del Grupo también fueron algo decepcionantes, con retrasos en el lanzamiento de nuevos proyectos de defensa en el Reino Unido y una situación persistentemente delicada en la región del Benelux. Sin embargo, la valoración inferior a 10x PE en 2025 y la vuelta al crecimiento orgánico prevista por la empresa en el último trimestre nos permiten ser optimistas sobre un posible repunte de la cotización en los próximos meses.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Particip. A - FR0010376343

Particip. I - FR0013303534

Particip. R - FR0010376368

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYNSMAC FP

Particip. I - SYNSMAI FP

Particip. R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

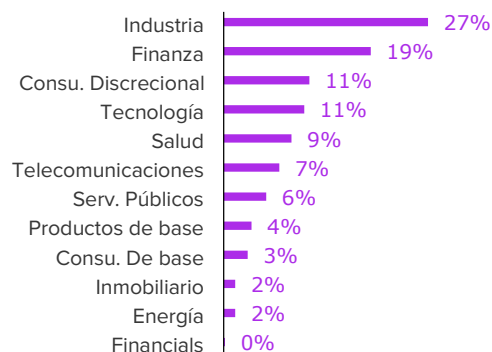
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	19%
Cantidad de sociedades de cartera	80
Peso de las primeras 20 líneas	42%
Capi. bursátil mediana	6,0 Mds €

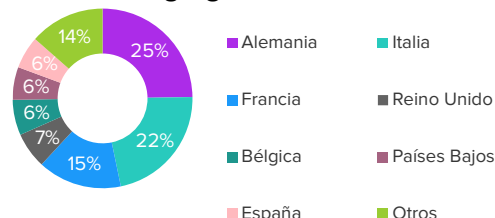
Exposición sectorial



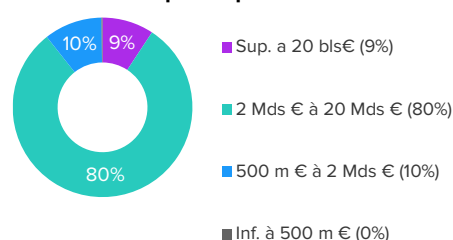
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	15,7x	13,8x
Crecimiento ganancial 2025	7,2%	4,4%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	12,7%	10,4%
Rendimiento 2025	3,1%	3,5%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	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	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Finecobank	3,1%	3,6/5	+5%	19%
Bankinter	2,4%	3,4/5	+6%	19%
Technogym	2,4%	4,0/5	0%	40%
Babcock Intl	2,3%	3,4/5	0%	13%
Mtu Aero Engines	2,3%	3,5/5	-28%	14%
Interpump	2,2%	3,5/5	0%	0%
Recordati	2,1%	3,7/5	+0%	74%
Elia	2,1%	3,8/5	+43%	25%
Mandatum	2,0%	3,6/5	-1%	15%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Interpump	1,9%	0,29%
Virbac	1,8%	0,22%
Finecobank	3,0%	0,22%
Negativos		
Sopra-Steria	1,4%	-0,28%
Babcock Intl	2,1%	-0,19%
Vossloh	1,0%	-0,18%

Movimientos

Compras

Banco Comercial Portugues

Ssab

Fagron

Refuerzos

Inchcape

Babcock Intl

Cts Eventim

Ventas

Zalando

Nexans

Bucher Industries

Alivios

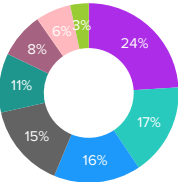
Vossloh

Prismian

Munters Group



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

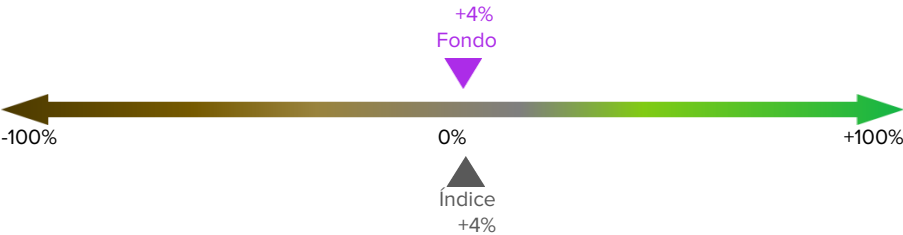
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 96%



Intensidad de carbono de las ventas**

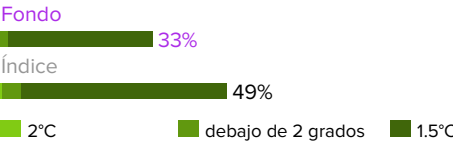
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	964	1023

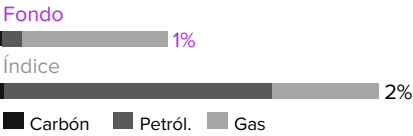
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

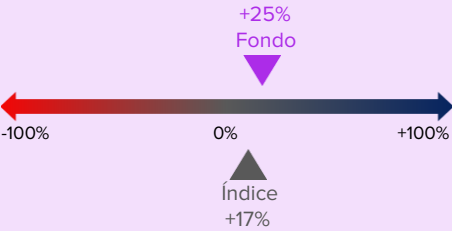


Análisis social y societario

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 94%

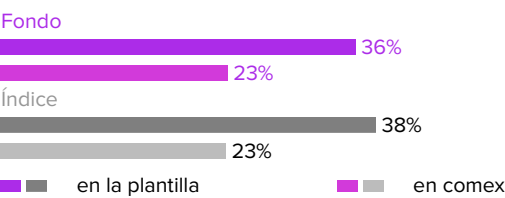


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

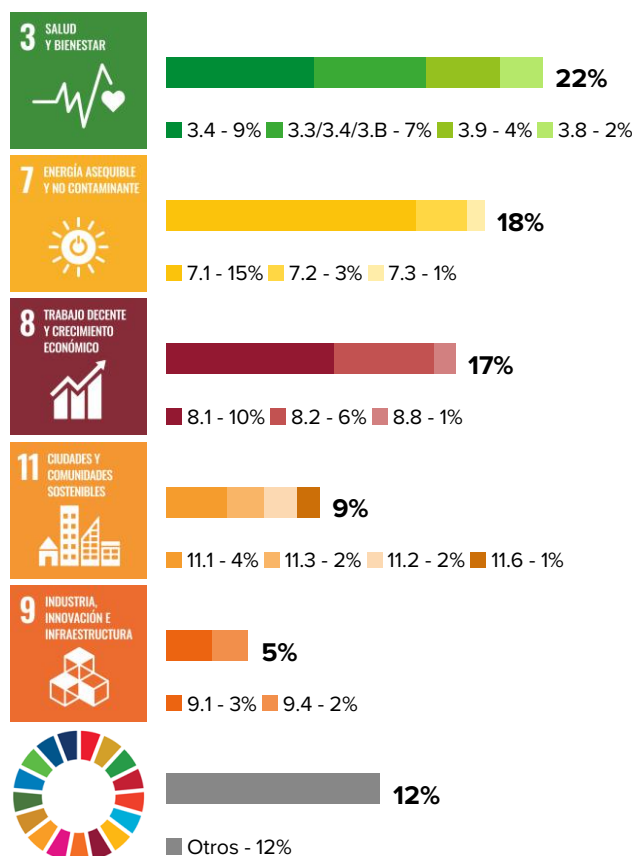
Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 97%

Índice de cob. Comex: fondo 95% / 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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

GEA

Nos reunimos con GEA para hablar de la diversidad de género en el contexto del Club del 30% de Alemania. La gobernanza está evolucionando, ya que Nadine Sterley se convirtió en directora laboral en enero y pasó al nivel L1 (antes el CEO tenía el papel de director laboral). GEA presentó sus avances en materia de diversidad de género, habiendo alcanzado pronto sus objetivos iniciales del 21% de mujeres en los niveles L 1 2 3 en 2024 y aspirando ahora al 25% de representación femenina en los niveles de dirección 1 a 5 para 2030, con un fuerte enfoque en la reserva interna de talento.

Controversias ESG

Brunello Cucinelli

Dos informes de vendedores en corto alegaban que Brunello mantenía operaciones e intercambios comerciales con Rusia, al margen de las normas de restricción de la UE. Hemos seguido atentamente el caso y, en particular, las respuestas de la empresa. Reconocemos que la transparencia del grupo en materia de controles internos podría mejorarse. Sin embargo, muchos de los elementos destacados en los informes no han sido verificados por un tercero y no son actualmente objeto de ninguna acción legal o sanción contra Brunello, que los niega plenamente. Hemos reducido a la mitad la posición en el fondo cuando el caso salió a la luz. Decidimos no reducir más tras una comunicación más clara y transparente por parte de la empresa.

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](#).

Veolia

Visitamos las instalaciones de Val'Pôle Plessis-Gassot. Debatimos los siguientes temas: PFAS, CAPEX y transición del carbón, comunidades locales, consultas a las partes interesadas y transición justa, IA, sus informes, así como la captura de metano.

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



sycomore
am

sycomore

europa eco solutions

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 171,2€

Activos | 324,6 M€

SFDR 9

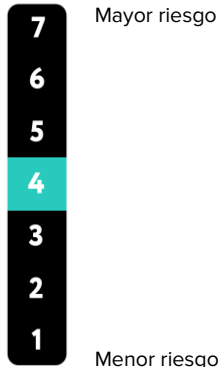
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

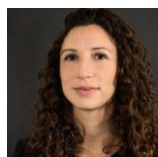


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

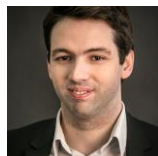
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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 de
sostenibilidad



Erwan
CREHALET
Analista de
sostenibilidad



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



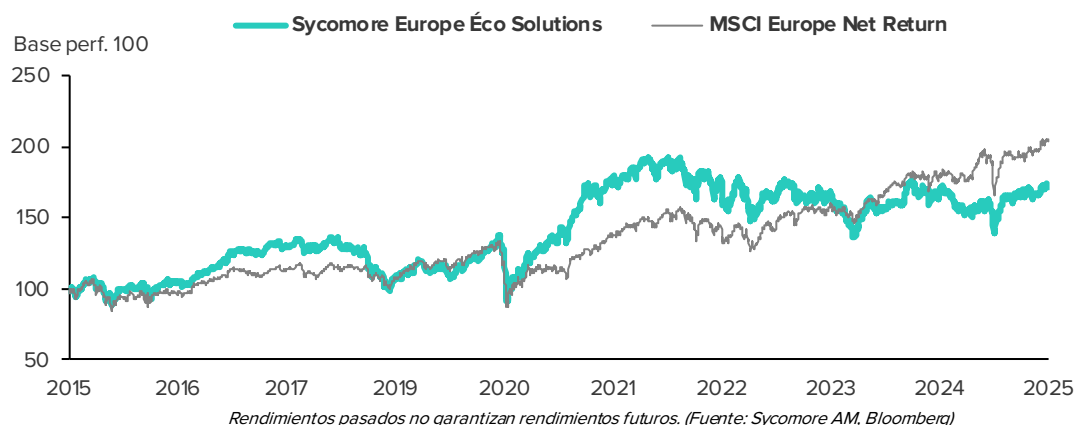
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 31.10.2025



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

	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,4	10,9	5,5	8,3	28,2	71,2	5,4	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	2,6	15,2	15,9	49,5	91,5	103,9	7,3	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	0,8	1,1	-11,1%	15,3%	12,3%	8,1%	0,0	-1,4	-29,7%	-16,3%
Creación	0,9	0,9	-0,9%	16,5%	15,9%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

En un mercado animado por las crecientes necesidades energéticas de los centros de datos en Estados Unidos y tranquilizado por la relativa relajación de la situación geopolítica, el fondo registra un avance significativo. Los equipos eléctricos con exposición a los centros de datos impulsaron el rendimiento: Munters vio cómo sus pedidos se disparaban casi un 150% interanual, Schneider y Legrand prosiguieron sus trayectorias alcistas antes de sus publicaciones, mientras que Munters se disparó tras la publicación de un aumento de casi el 150% en los pedidos de equipos de refrigeración para centros de datos. Las redes eléctricas y sus proveedores de equipos (como Prysmian) también están en alza, impulsados por las crecientes necesidades de infraestructuras. En las fases anteriores de la cadena de valor, los productores de energías renovables están haciendo fuertes aportaciones, apoyados por el aumento de la demanda de electricidad y la subida de los precios en Estados Unidos. Estamos cristalizando parte de las ganancias de la electrificación y arbitrándolas a favor de los promotores y productores de energías renovables, donde el posicionamiento de los inversores es aún débil.



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1183791281

Particip. R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCECOI LX

Particip. R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguno

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	12%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	20,5 Mds €

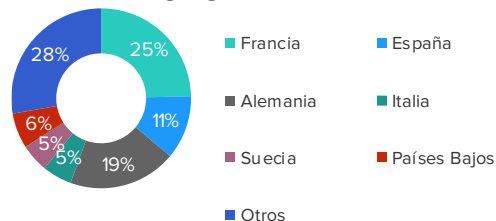
Exposición sectorial



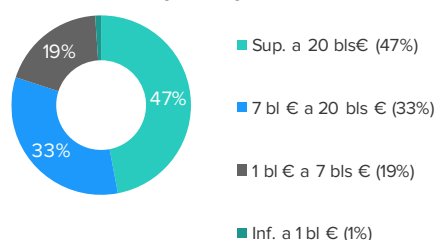
Valorización

P/E ratio 12M	16,8x	14,7x
Crecimiento ganancial 12M	8,6%	5,8%
P/BV ratio 12M	2,0x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	12,0%	14,1%
Rendimiento 12M	2,6%	3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	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
Schneider	5,1%	4,2/5	+10%
Asml	4,9%	4,3/5	+12%
Prysmian	4,8%	3,8/5	+31%
Veolia	4,7%	3,8/5	+47%
Eon	4,4%	3,2/5	+25%
Elia	3,7%	3,8/5	+43%
Legrand	3,3%	4,2/5	+16%
Edp Renovaveis	3,3%	4,1/5	+96%
Iberdrola	3,3%	3,9/5	+35%
Novonosis	3,0%	4,0/5	+12%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Edp Renovaveis	3,1%	0,33%
Prysmian	5,0%	0,32%
Iberdrola	3,1%	0,27%
Negativos		
Smurfit Westrock	2,2%	-0,25%
Nemetschek	2,2%	-0,22%
Axfood	1,7%	-0,19%

Movimientos

Compras

Ssab
Danieli & C Officine
Meccanich

Refuerzos

Edp Renovaveis
Acciona
First Solar

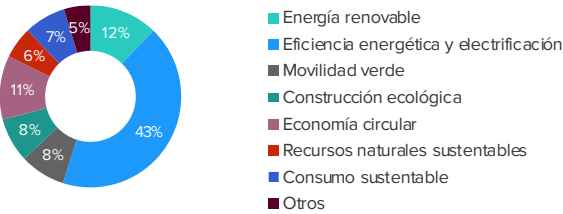
Ventas

Alivios

Siemens
Prysmian
Cie De Saint-Gobain



Temas ambientales



Calificación ESG

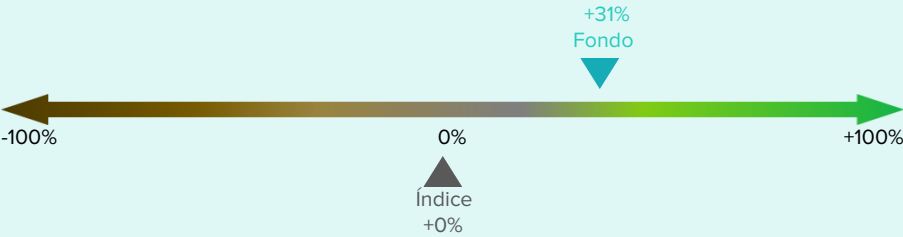
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

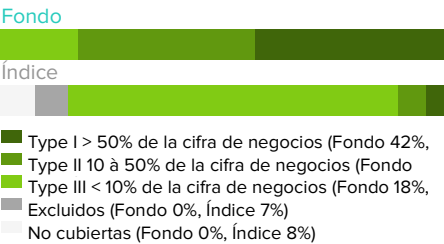
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Distribución Greenfin

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



Huella de carbono

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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

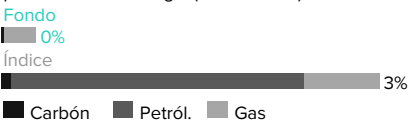
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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

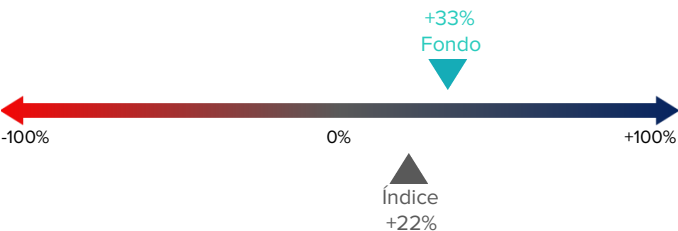


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

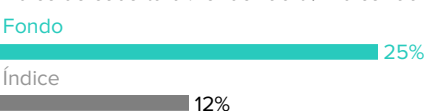
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Crecimiento de la plantilla

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

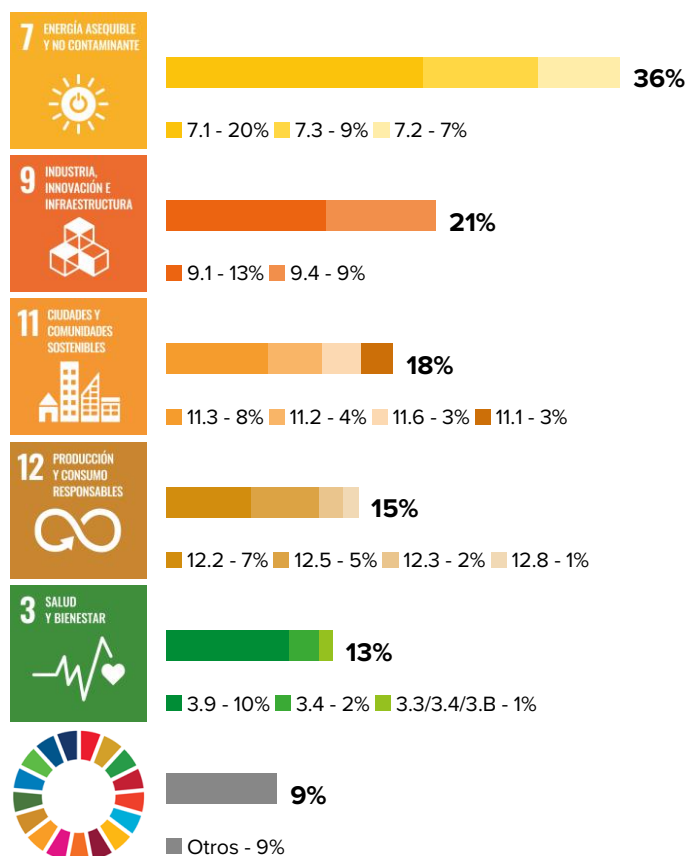
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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 : 8%



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

Veolia

Visitamos las instalaciones de Val'Pôle Plessis-Gassot. Debatimos los siguientes temas: PFAS, CAPEX y transición del carbón, comunidades locales, consultas a las partes interesadas y transición justa, IA, sus informes, así como la captura de metano.

Siemens

Como parte del 30% Germany Club, participamos en un debate con la empresa sobre diversidad. Tras haber alcanzado su objetivo del 30% de mujeres en la alta dirección, Siemens aspira ahora a objetivos más amplios de inclusión y prácticas justas de promoción.

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

europa happy@work

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 206,0€

Activos | 457,8 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 de sostenibilidad



Francia



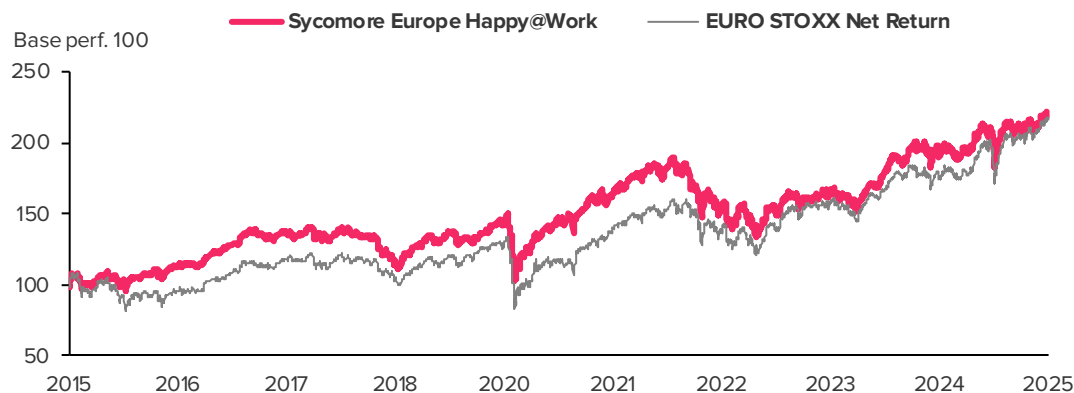
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2025



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

	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,8	12,9	15,1	49,4	59,2	118,4	7,9	12,5	15,1	-19,0	15,5
Índice %	2,3	20,8	22,5	63,3	101,1	115,7	7,7	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	1,0	0,9	-1,5%	13,4%	14,0%	4,4%	0,8	-0,8	-24,5%	-18,2%
Creación	0,9	0,8	1,8%	14,6%	17,7%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro registraron un rendimiento positivo en octubre, apoyados sobre todo por el buen comienzo de la temporada de presentación de informes. Por sectores, la sanidad mostró un fuerte repunte (acuerdos de precios en EE.UU.) y el lujo se benefició de unas impresiones mejores de lo temido. En el lado negativo, el financiero sufrió una rotación a pesar de los buenos resultados trimestrales. La rentabilidad relativa de los fondos se vio favorecida por las empresas de electrificación (entorno de fuerte demanda, exposición a IA -Prysmian, Schneider, Siemens) y por la falta de exposición a empresas no elegibles por ESG (Rheinmetall, BNP). En el lado negativo, la falta de exposición a LVMH y Nokia (participación en NVIDIA) fue perjudicial, y Michelin sufrió una rebaja de las previsiones. Entre las operaciones más destacadas figuran la entrada en cartera de Essilor Luxottica, Kering, LVMH, Ferrovial y UCB. Por otro lado, se redujo la exposición a seguros, así como las participaciones en BioMérieux (recogida de beneficios), Michelin (perspectivas débiles) y Hermes (reposicionamiento en lujo).



Características

Fecha de creación
06/07/2015

Códigos ISIN
Particip. I - LU1301026206
Particip. R - LU1301026388

Códigos Bloomberg
Particip. I - SYCHAWI LX
Particip. R - SYCHAWR LX

Índice de referencia
EURO STOXX Net Return

Forma jurídica
Subfondo del Fondo

Domiciliación
Luxemburgo

Elegibilidad PEA
Sí

Horizonte de inversión
5 años

Inversión mínima
Ninguno

UCITS V
Sí

Valorización
Cotidiana

Divisa de cotización
EUR

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

Reglamento vigente
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. I - 1,00%
Particip. R - 1,90%

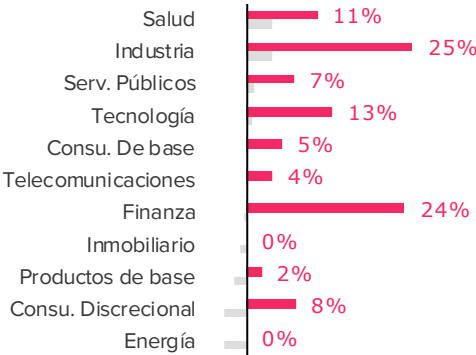
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	43%
Cantidad de sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	66%
Capi. bursátil mediana	99,1 Mds €

Exposición sectorial

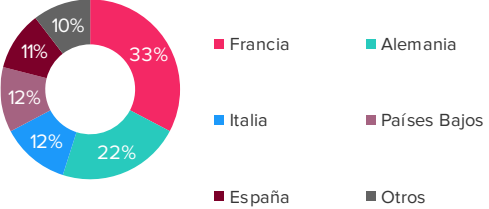


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

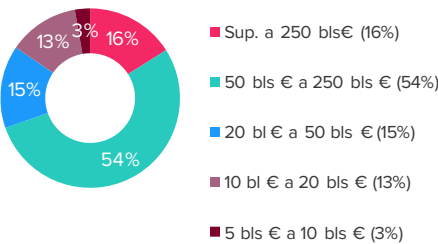
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	18,3x	16,0x
Crecimiento ganancial 2025	7,8%	7,8%
Ratio P/BV 2025	2,7x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	14,8%	12,1%
Rendimiento 2025	2,8%	3,0%

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	3,6/5	3,3/5
Nota P	4,0/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	7,1%	0,70%
Iberdrola	4,0%	0,35%
Siemens	5,0%	0,34%
Negativos		
Axa	3,8%	-0,26%
Michelin	1,8%	-0,25%
Saint Gobain	2,8%	-0,22%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Essilorluxottica	Banco Santander	Beiersdorf	Axa
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	Ucb	Servicenow	Cie Generale Des Etablissement
Fresenius Se & Co Kga	Edp Energias	Accenture	Intesa Sanpaolo



Calificación ESG

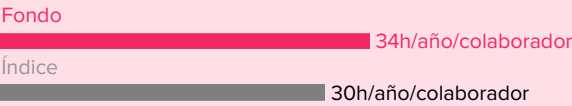
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

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 99% / índice 89%



Mejores notas Happy@Work

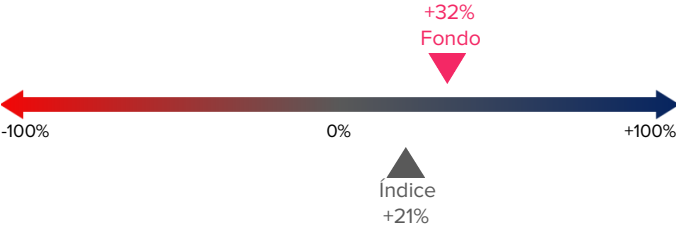
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

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

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 73% / índice 64%



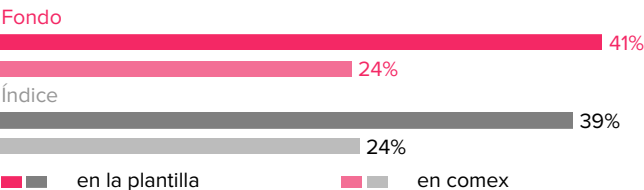
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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

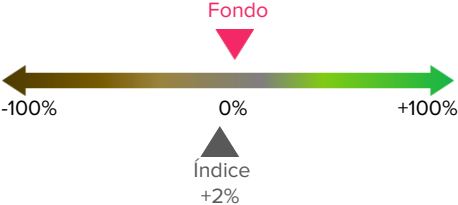


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

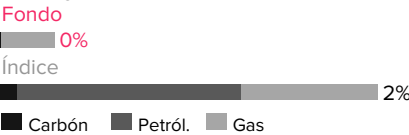
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensidad de carbono de las ventas**

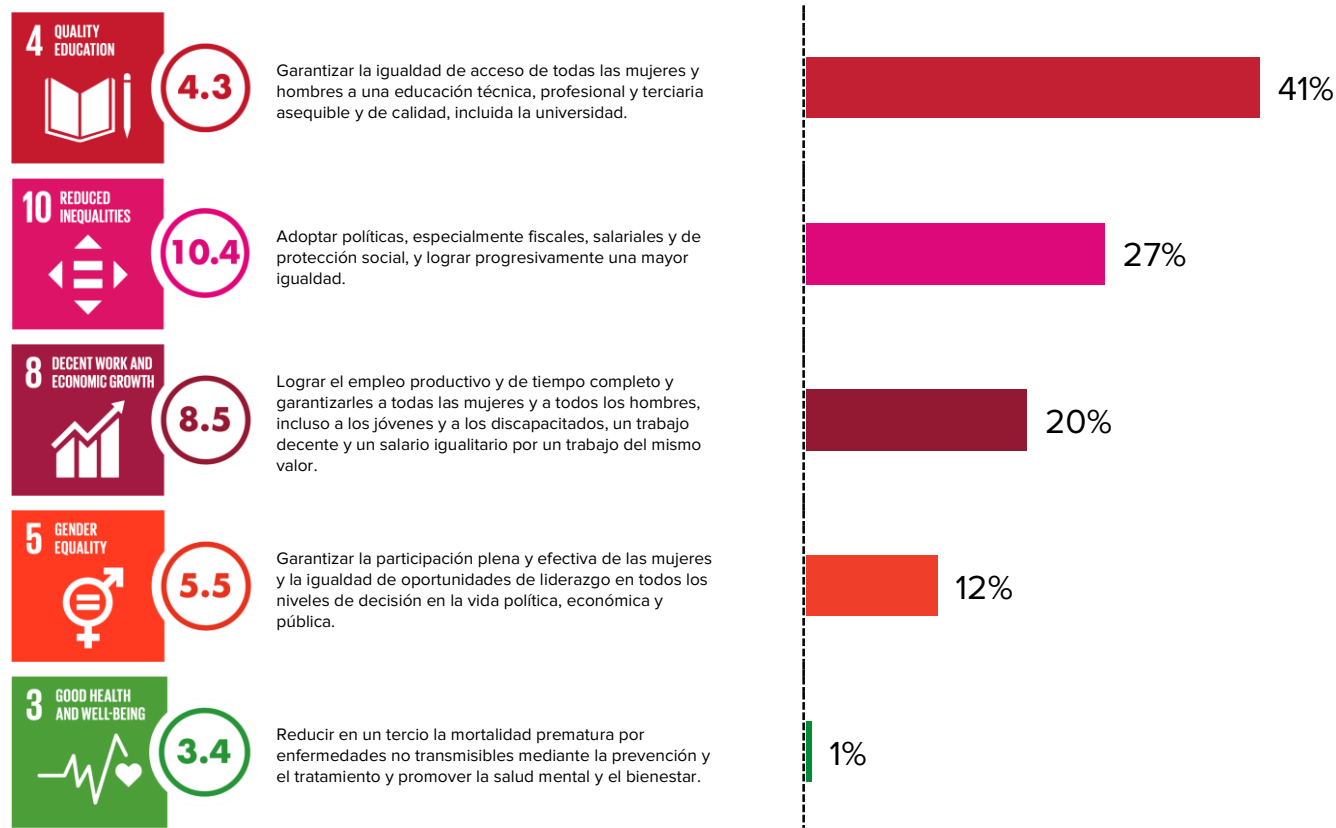
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	596	924



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

LVMH

LVMH ha reafirmado su compromiso con la diversidad de género a pesar de la presión política estadounidense. El Grupo ha alcanzado el 50% de mujeres en "puestos clave del Grupo", recomendamos ser más transparentes en la definición de puestos clave. LVMH se está preparando para alcanzar el 30% de mujeres en el comité ejecutivo que exige la legislación francesa en 2026. Nos falta información sobre los objetivos para después de 2026 y lamentamos la falta de publicación de la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

Brunello Cucinelli

Dos informes de vendedores en corto alegaban que Brunello mantenía operaciones e intercambios comerciales con Rusia, al margen de las normas de restricción de la UE. Hemos seguido atentamente el caso y, en particular, las respuestas de la empresa. Reconocemos que la transparencia del grupo en materia de controles internos podría mejorarse. Sin embargo, muchos de los elementos destacados en los informes no han sido verificados por un tercero y no son actualmente objeto de ninguna acción legal o sanción contra Brunello, que los niega plenamente. Hemos reducido a la mitad la posición en el fondo cuando el caso salió a la luz. Decidimos no reducir más tras una comunicación más clara y transparente por parte de la empresa.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Fresenius

Hablamos de capital humano y diversidad con Fresenius a través del 30%Club Alemania. Fresenius está experimentando una transformación, pasando de un modelo muy descentralizado a un enfoque más centralizado. Crearon una función de RRHH de grupo y el CSRD les ha permitido consolidar los KPI de RRHH, revelando prioridades como el acceso a la formación. La diversidad de género no es una prioridad inmediata, pero han publicado datos sobre la brecha salarial entre hombres y mujeres y están trabajando en una arquitectura de remuneración transparente.

Kering

Los trabajadores de las unidades italianas del grupo de lujo francés Kering han organizado una huelga de cuatro horas durante un día. Los sindicatos aludieron a la falta de voluntad de la empresa para entablar un diálogo sobre cuestiones como el trabajo a distancia. Esta huelga tiene un alcance y un calendario imitados, pero podría incluirse en nuestro futuro diálogo con la empresa, teniendo en mente un panorama más amplio sobre la gestión del capital humano en Italia.

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

Part of





sycamore
am

sycamore social impact

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 555,1€

Activos | 228,0 M€

SFDR 9

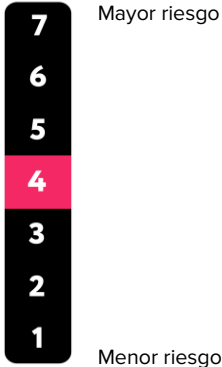
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



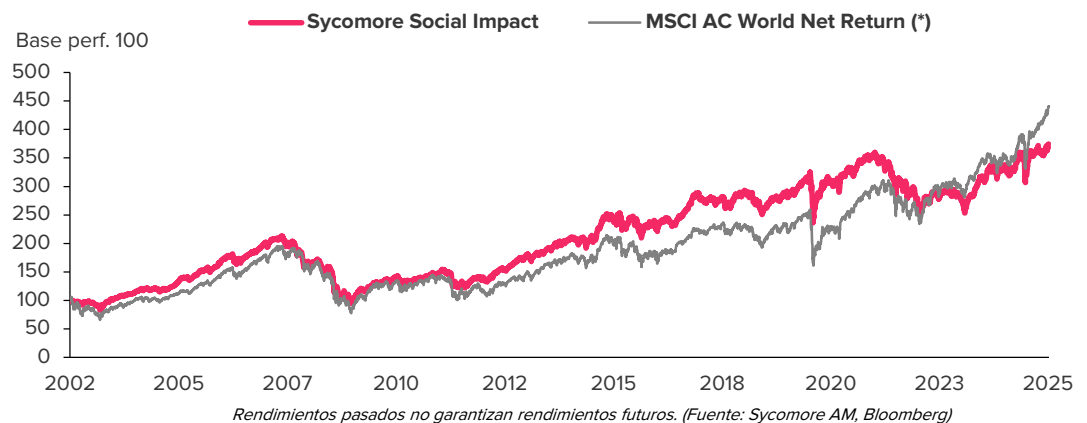
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,2	12,9	14,3	37,8	27,6	270,1	5,8	14,7	5,3	-20,7
Índice %	4,1	27,1	28,9	71,8	111,5	340,9	6,6	9,3	18,5	-12,3

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-4,0%	12,4%	14,1%	5,6%	0,7	-1,5	-29,7%	-18,2%
Creación	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,3%	10,6%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Octubre fue un mes positivo para los mercados mundiales de renta variable, con un rendimiento impulsado en gran medida por el sector tecnológico, en particular los valores vinculados a la inteligencia artificial. Simultáneamente, continuó el repunte del valor en todos los sectores. A pesar de un contexto difícil marcado por la persistente volatilidad, las tensiones geopolíticas y el cierre del Gobierno estadounidense, el fondo obtuvo rentabilidades absolutas positivas. Esto se debió principalmente a una posición sobreponderada en tecnología y a una acertada selección de valores dentro del sector sanitario. Sin embargo, la rentabilidad relativa fue menos favorable, afectada por las reacciones negativas del mercado a los resultados de los beneficios. En concreto, Verisk (proveedor estadounidense de datos para el sector de los seguros) presentó unos resultados acordes con las expectativas, pero que no lograron tranquilizar a los inversores sobre las perspectivas de crecimiento a largo plazo de la empresa. Del mismo modo, Varonis (empresa de seguridad informática) no cumplió las expectativas a corto plazo, aunque sigue bien posicionada a largo plazo como actor clave en la ciberseguridad impulsada por la IA.



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return (*)

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

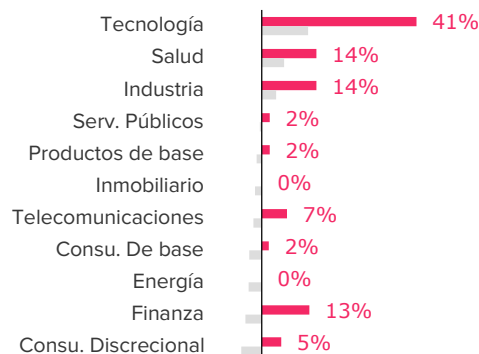
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	19%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	66%
Capi. bursátil mediana	184,7 Mds €

Exposición sectorial

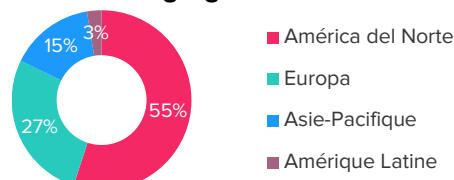


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

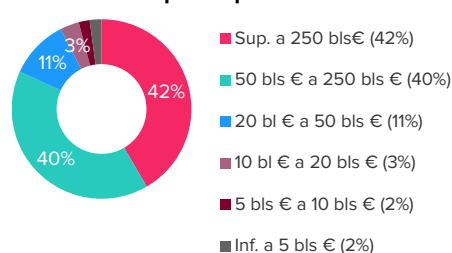
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	8,7%	3,6/5	23%
Microsoft	6,0%	3,8/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Mastercard	3,9%	3,9/5	29%
Taiwan Semi.	3,7%	3,4/5	20%
Intuitive Surg.	3,4%	3,9/5	75%
Asml	3,3%	4,3/5	27%
Broadcom	3,2%	3,1/5	29%
Stryker	2,9%	3,7/5	71%
Eaton	2,9%	3,7/5	30%

Movimientos

Compras

United Rentals

Newmont

Essilorluxottica

Refuerzos

Nvidia

Contemporary Amperex Tech

Mercadolibre

Ventas

T-Mobile Us

Progressive Corp/The

Synopsys

Alivios

Verisk

Relx

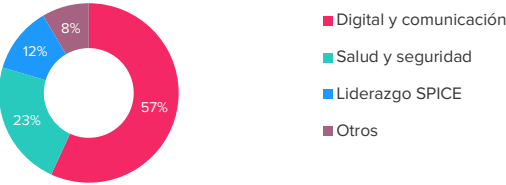
Microsoft

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	7,6%	0,81%
Intuitive Surg.	3,1%	0,63%
Taiwan Semi.	3,5%	0,52%
Negativos		
Varonis Systems	1,3%	-0,46%
Sprouts Farmers Market	1,8%	-0,42%
Republic Services	2,7%	-0,21%



Temáticas sustentables



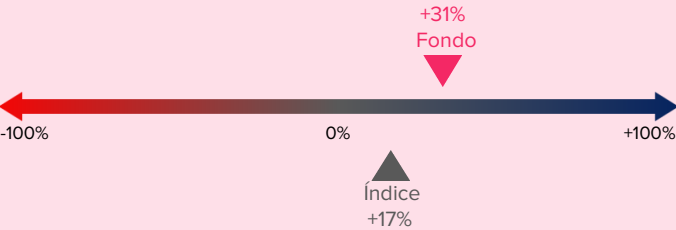
Calificación ESG

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

Análisis social y societario

Contribución societaria **

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 70%



Mejores notas Happy@Work

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

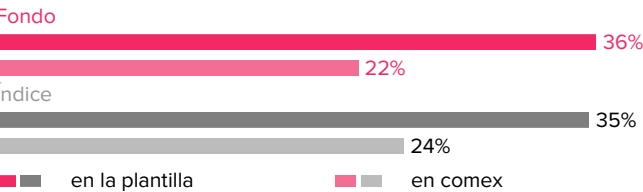
	Calif. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Mastercard	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5

Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 97% / índice 93%

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



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 83%



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 54%

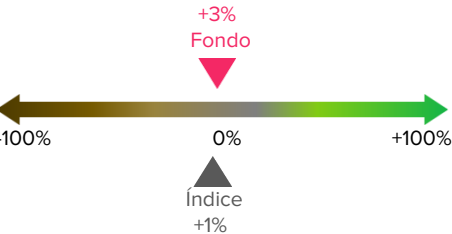


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

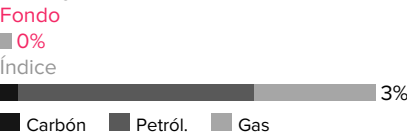
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son 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 67%



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensidad de carbono de las ventas**

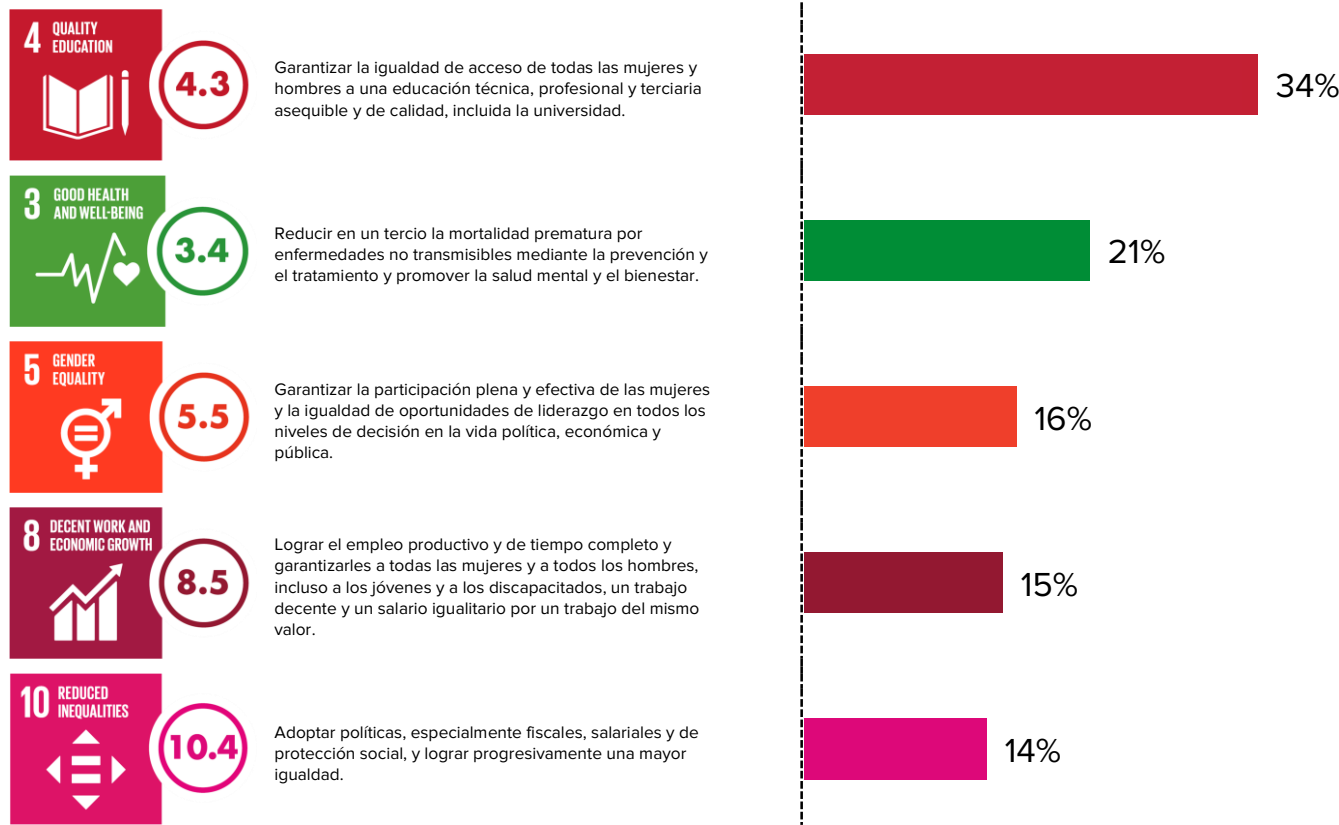
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

LVMH

Dos informes de vendedores en corto alegaban que Brunello mantenía operaciones e intercambios comerciales con Rusia, al margen de las normas de restricción de la UE. Hemos seguido atentamente el caso y, en particular, las respuestas de la empresa. Reconocemos que la transparencia del grupo en materia de controles internos podría mejorarse. Sin embargo, muchos de los elementos destacados en los informes no han sido verificados por un tercero y no son actualmente objeto de ninguna acción legal o sanción contra Brunello, que los niega plenamente.

Controversias ESG

Brunello Cucinelli

Dos informes de vendedores en corto alegaban que Brunello mantenía operaciones e intercambios comerciales con Rusia, al margen de las normas de restricción de la UE. Hemos seguido atentamente el caso y, en particular, las respuestas de la empresa. Reconocemos que la transparencia del grupo en materia de controles internos podría mejorarse. Sin embargo, muchos de los elementos destacados en los informes no han sido verificados por un tercero y no son actualmente objeto de ninguna acción legal o sanción contra Brunello, que los niega plenamente.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Air liquide

Recientemente nos hemos reunido con la dirección para hacer una actualización de la estrategia de RSC del grupo: Air Liquide tiene un objetivo de reducción absoluta de emisiones para los alcances 1 y 2. La cobertura del alcance 3 capta alrededor del 85% de su huella. El alcance 3 cubre alrededor del 85% de su huella. El grupo trabaja activamente con sus proveedores para reducir las emisiones. Tiene un compromiso de cero emisiones netas para 2050 en los tres ámbitos. En materia social, Air Liquide se ha fijado un objetivo del 35% de mujeres en puestos directivos para 2025, que podría aplazarse ligeramente debido a algunos retrasos registrados durante la COVID.

Microsoft

El Fiscal General McCuskey se une a otros 15 fiscales generales estatales, encabezados por Austin Knudsen, de Montana, para investigar a los titanes tecnológicos Amazon, Google, Meta y Microsoft por afirmar que funcionan totalmente con energías renovables. McKey afirma que esas afirmaciones son engañosas porque las empresas se basan en certificados de energía renovable, créditos que les permiten afirmar que utilizan energía verde aunque sus centros de datos consuman electricidad generada por carbón y gas natural.

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

OCTUBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 210,6€

Activos | 484,3 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 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

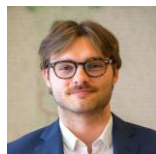
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

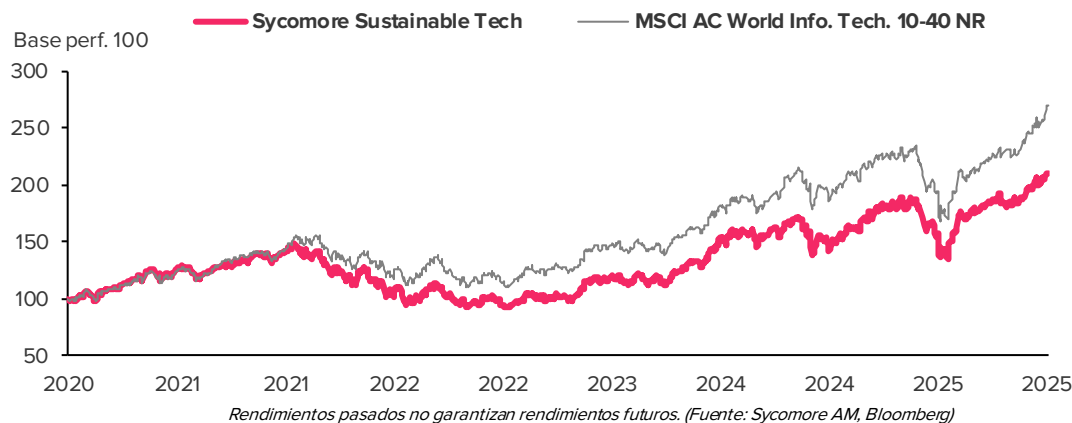
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	7,3	18,0	32,1	113,2	113,2	110,6	15,6	34,2	42,8	-33,9	22,1
Índice %	10,0	21,2	33,3	127,2	174,2	170,6	21,3	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
3 años	0,9	1,0	-2,3%	22,2%	20,7%	7,3%	1,2	-0,4	-38,3%	-29,5%
Creación	0,9	1,0	-4,8%	22,5%	21,1%	7,1%	0,6	-0,8	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

Octubre fue un segundo mes difícil consecutivo para la cartera, debido a una selección negativa de valores en el sector del software, agravada por nuestra sobreponderación en el sector. Los resultados negativos de Varonis y los continuos malos resultados de Synopsis lastraron nuestra rentabilidad relativa. Además, las recientes mejoras de Apple y Samsung contribuyeron aún más a lastrar el rendimiento de la cartera. En el lado positivo, nuestra sobreponderación en semiconductores y la selección de valores contribuyeron fuertemente impulsadas por nuestra exposición coreana (Hanmi y Eugene), así como por los buenos resultados de nuestras posiciones largas de alta convicción en Coherent y Tokyo Electron. De cara al futuro, seguimos siendo alcistas en tecnología, impulsados por un nivel de inversión sin precedentes (que esperamos que continúe) en IA, así como por unas valoraciones muy atractivas y la fortaleza fundamental del software.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Particip. AC - LU2331773858

Particip. IC - LU2181906269

Particip. RC - LU2181906426

Particip. RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Particip. AC - SYSTAE LX

Particip. IC - SYSTIEC LX

Particip. RC - SYSTREC LX

Particip. RD - SYSTRED LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. AC - 1,50%

Particip. IC - 1,00%

Particip. RC - 1,90%

Particip. RD - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

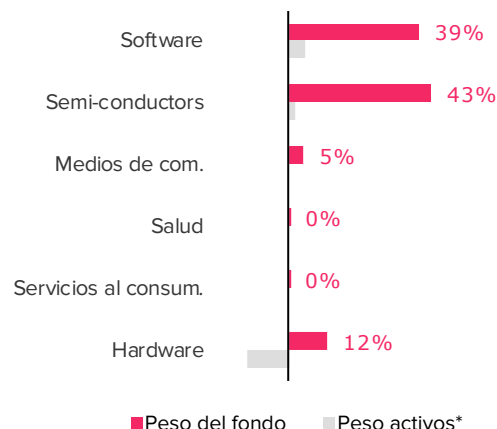
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	38%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	76%
Capi. bursátil mediana	72,9 Mds €

Exposición sectorial

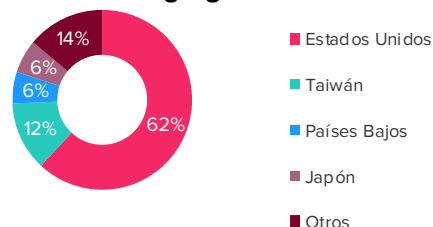


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

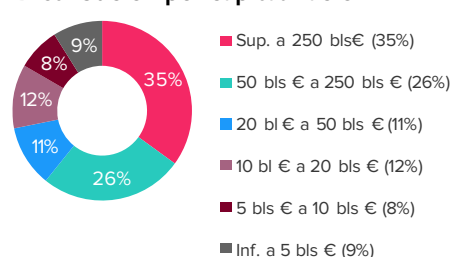
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2026	20,0%	19,0%
P/E ratio 2026	32,8x	30,3x
Crecimiento ganancial 2026	28,9%	26,3%
Margen operativo 2026	34,2%	38,5%
PEG ratio 2026	2,0x	2,0x
EV/ventas 2026	8,8x	12,0x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft	7,7%	3,8/5	29%
Taiwan Semiconductor	7,1%	3,4/5	20%
Nvidia	6,9%	3,6/5	23%
Broadcom	6,7%	3,1/5	29%
Asml	5,5%	4,3/5	27%
Synopsys	4,8%	3,6/5	33%
Gitlab	4,4%	3,5/5	30%
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%
Workday	3,1%	3,8/5	13%
Varonis Systems	3,1%	3,1/5	56%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Taiwan Semiconductor	8,1%	1,28%
Hanmi Semiconductor	1,9%	1,07%
Broadcom	5,4%	0,75%
Negativos		
Varonis Systems	2,9%	-0,48%
Synopsys	5,1%	-0,33%
Naura Tech.	3,8%	-0,32%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Corning	Gitlab	Palo Alto Net.	Hanmi Semiconductor
Western Digital	Broadcom		Tokyo Electron
Baidu	Varonis Systems		Nvidia



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	38	30	28
Peso	100%	81%	78%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

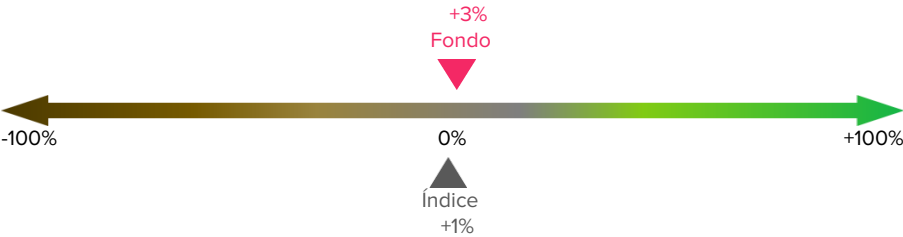
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,3/5
Gobernanza	3,2/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas

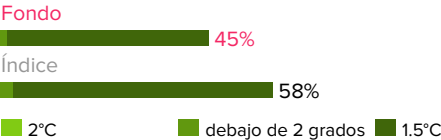
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	332	276

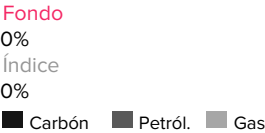
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

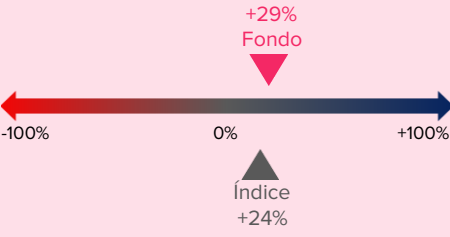


Análisis social y societario

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.

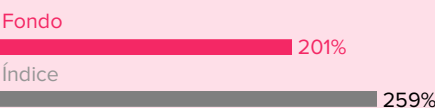
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



CEO Pay Ratio**

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 93%



Política de derechos humanos

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

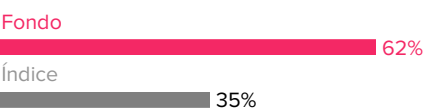
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 77%



Crecimiento de la plantilla

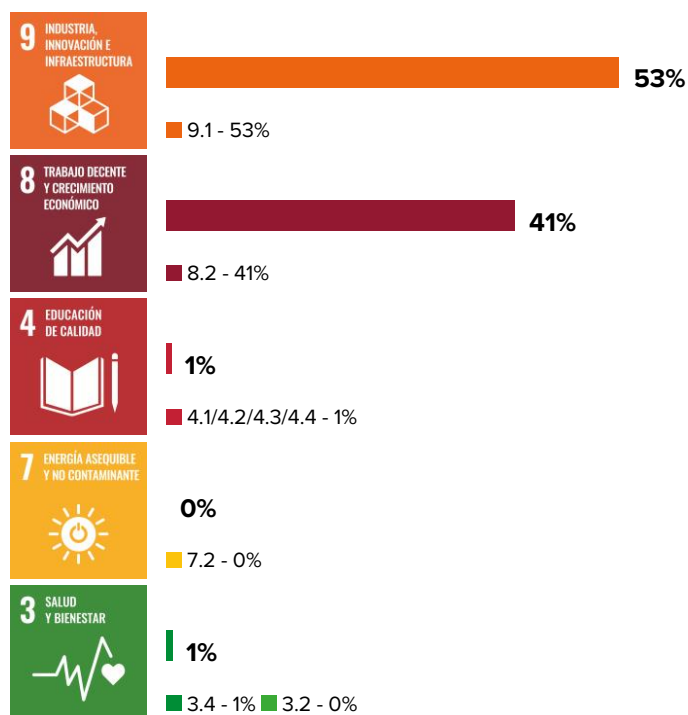
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%





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 : 7%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Microsoft

El Fiscal General McCuskey se une a otros 15 fiscales generales estatales, encabezados por Austin Knudsen, de Montana, para investigar a los titanes tecnológicos Amazon, Google, Meta y Microsoft por afirmar que funcionan totalmente con energías renovables. McCuskey afirma que esas afirmaciones son engañosas porque las empresas se basan en certificados de energía renovable, créditos que les permiten afirmar que utilizan energía verde aunque sus centros de datos consuman electricidad generada por carbón y gas natural.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

Comentario ESG

A lo largo del mes de octubre, nos comprometimos proactivamente con varias empresas de nuestra cartera que aún no han publicado una Política de Derechos Humanos. Nuestro objetivo es animarlas a adoptar y divulgar una política formal, reforzando su compromiso con los derechos humanos y las prácticas empresariales responsables.

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

OCTUBRE 2025

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativa | 1.872,8€

Activos | 221,7 M€

SFDR 8

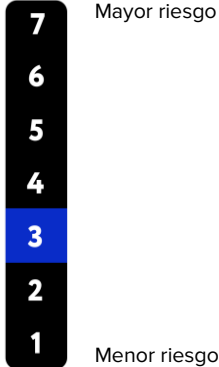
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



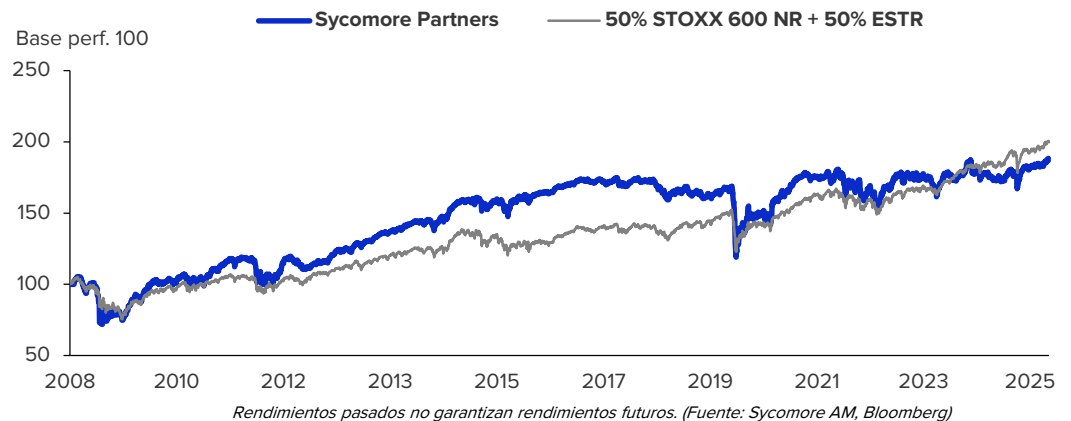
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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 31.10.2025



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

	oct. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,7	8,7	8,3	14,2	87,3	3,6	-3,2	6,5	-5,7
Índice %	1,4	8,7	9,4	29,0	45,3	99,8	4,0	6,4	9,5
								-5,1	11,7

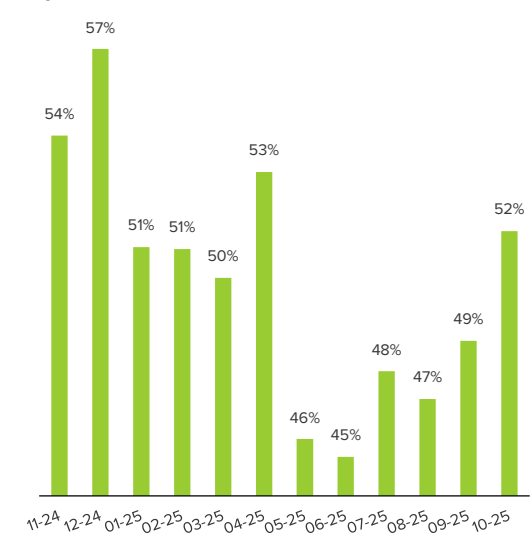
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
5 años	0,8	1,0	-1,7%	8,5%	7,0%	5,0%	0,5	-0,4	-18,1%	-10,8%
Creación	0,6	0,8	0,9%	11,7%	9,2%	9,5%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Comentario de gestión

A pesar de un cierre más largo de lo habitual en Estados Unidos, que privó al país de estadísticas, los mercados de renta variable avanzaron, animados por los buenos resultados del tercer trimestre, la recuperación de la actividad en Alemania, la confirmación de los recortes de tipos por parte de la Fed y una bienvenida relajación en los mercados de renta fija. Al igual que el mes anterior, la cartera se benefició de su diversificación hacia Estados Unidos, la tecnología y los servicios públicos europeos. La selección de valores también contribuyó positivamente, gracias a los convincentes resultados de Assa Abloy y Bureau Veritas en el sector industrial, y de Intuitive Surgical en el sector sanitario. La exposición a la renta variable alcanzó casi el 50% tras los arbitrajes de principios de octubre, el refuerzo de la diversificación fuera de Europa (Baidu en Asia, JP Morgan en Estados Unidos), la incorporación de las acciones de defensa Babcock y Unilever, muy presente en los consumidores emergentes, para reducir la proporción de bancos tras su fuerte repunte. Al final, el sector bancario se erigió en el principal lastre de la rentabilidad, sobre todo tras los decepcionantes resultados de Bankinter.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento
extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

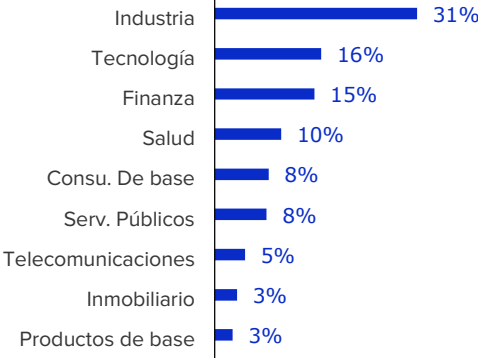
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 52%
Cantidad de sociedades de cartera 31
Capi. bursátil mediana 44,6 Mds €

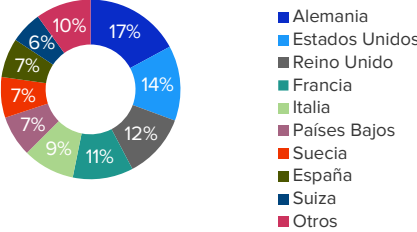
Exposición sectorial



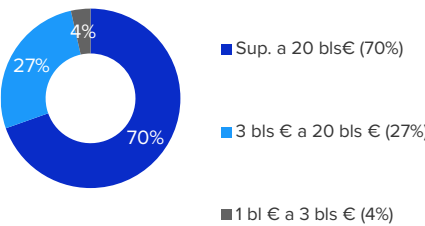
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	19,4x	15,7x
Crecimiento ganancial 2025	6,1%	5,9%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	13,5%
Rendimiento 2025	1,3%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa Abloy	3,8%	3,4/5
Bureau Veritas	3,4%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Asml	2,6%	4,3/5
Bankinter	2,4%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Danone	2,2%	3,7/5
Infineon	2,1%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Bilfinger	1,8%	3,5/5

Movimientos

Compras

Unilever
Babcock Intl
Bankinter

Refuerzos

Bilfinger
Jpmorgan
Smurfit Westrock

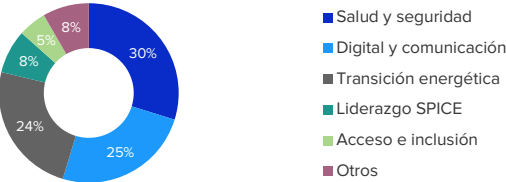
Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas	3,5%	0,23%
Mongoddb	1,2%	0,21%
Intuitive Surg.	0,8%	0,16%
Negativos		
Relx	1,7%	-0,11%

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



Temáticas sustentables



Calificación ESG

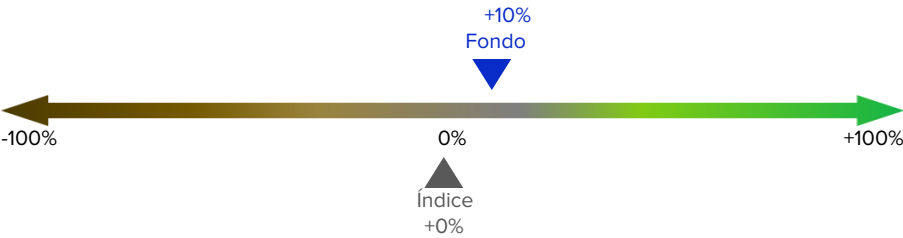
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

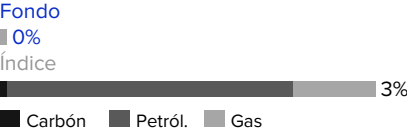
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

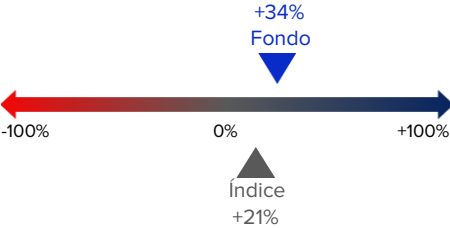


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

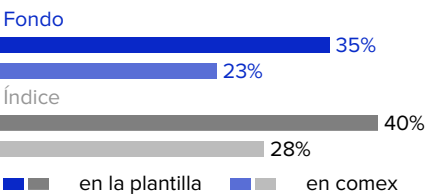


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

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.



sycamore
am

sycamore

next generation

OCTUBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativa | 120,0€

Activos | 404,1 M€

SFDR 8

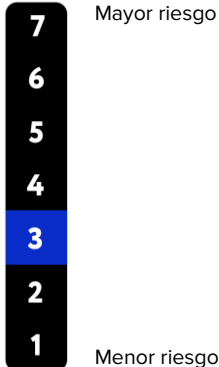
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

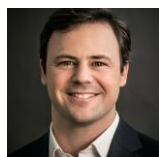


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad



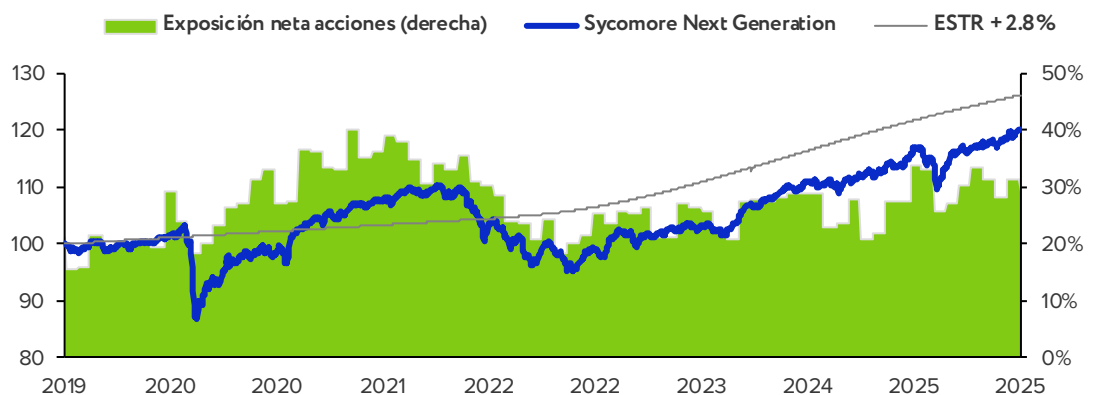
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

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 31.10.2025



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

	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,9	5,5	7,2	23,6	24,0	20,0	2,8	6,4	9,2	-10,6	5,3
Índice %	0,4	4,3	5,3	19,0	23,3	26,2	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 años	0,0	-0,3	9,0%	3,6%	1,2	0,4	-12,4%		
Creación	0,0	0,0	2,8%	5,0%	0,3	-0,2	-15,8%	3,2	4,6%

Comentario de gestión

A pesar de que el cierre de EE.UU. se prolongó más de lo habitual, privando al país de estadísticas, los mercados de renta variable subieron, animados por los buenos resultados del tercer trimestre. La confirmación de los recortes de tipos por parte de la Reserva Federal y la bienvenida relajación de los mercados de renta fija también fueron factores de apoyo para los mercados de renta variable, al igual que la perspectiva de un acuerdo entre EE.UU. y China. Los mercados de crédito se mostraron más volátiles con la quiebra de First Brands en EE.UU. y los comentarios sobre los riesgos de los activos de deuda privada. El sector tecnológico siguió obteniendo mejores resultados en la cartera. Los buenos resultados de LVMH y Sanofi contribuyeron al repunte de los valores, mientras que Stellantis ofreció garantías sobre su capacidad para enderezar su situación. Aumentamos nuestra exposición a la renta variable, sobre todo en Japón y Asia.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Particip. IC - LU1961857478

Particip. ID - LU1973748020

Particip. RC - LU1961857551

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCNXIE LX

Particip. ID - SYCNXID LX

Particip. RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,75%

Particip. ID - 0,75%

Particip. RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

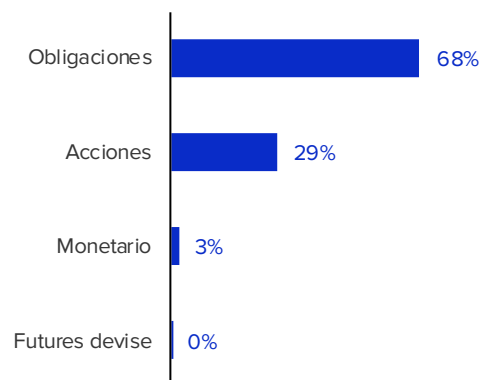
Sociedades de cartera

44

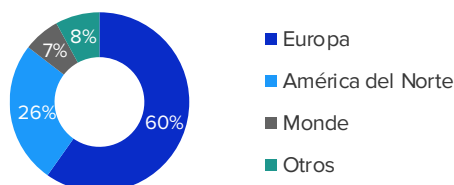
Peso de las primeras 20 líneas

17%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

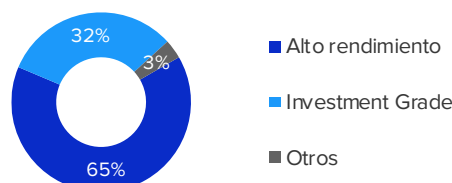
Cantidad de líneas

161

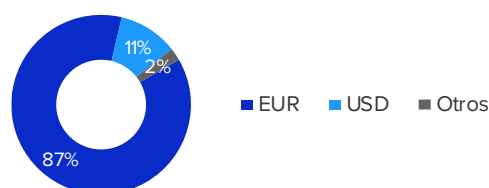
Cantidad de emisores

134

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Lvmh	0,89%	0,13%	Stmicroelec.	0,30%	-0,06%
Asml	0,97%	0,10%	Birkenstock	0,53%	-0,06%
Thermo Fisher	0,50%	0,09%	Bnp Paribas	0,35%	-0,05%

Directivas acciones

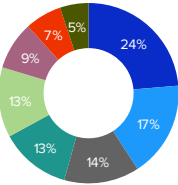
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,0%	3,6/5	-9%	23%
Astrazeneca	1,0%	3,8/5	1%	76%
Lvmh	0,9%	3,4/5	-13%	-3%
Publicis	0,9%	3,5/5	-12%	-15%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%
Banijay 7.0% 2029	1,1%
La Poste 5.0% 2031	1,0%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

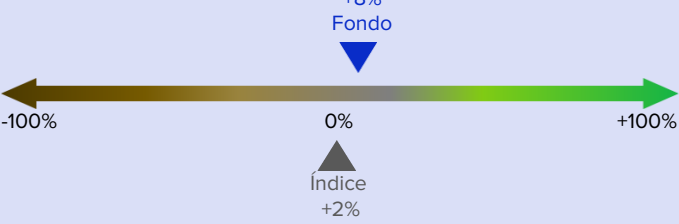
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,3/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

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 99% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74%



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

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

Fondo



Índice



Carbón Petról. Gas

Intensidad de carbono de las

ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 60%

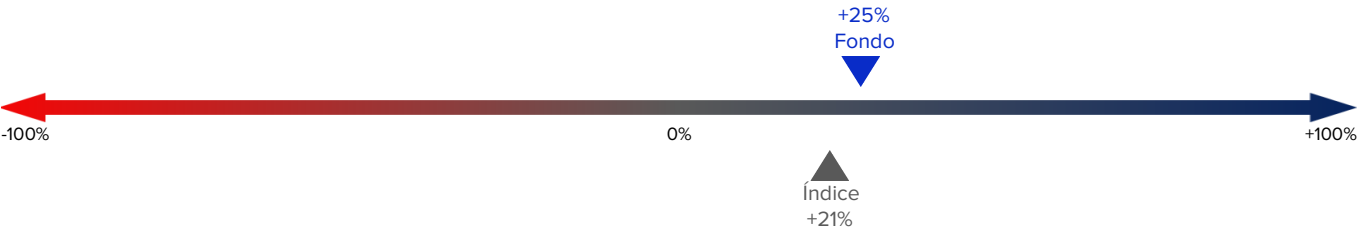
kg. eq. CO₂ /k€ Fondo 691 Índice 924

Análisis social y societario

Contribución societaria

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

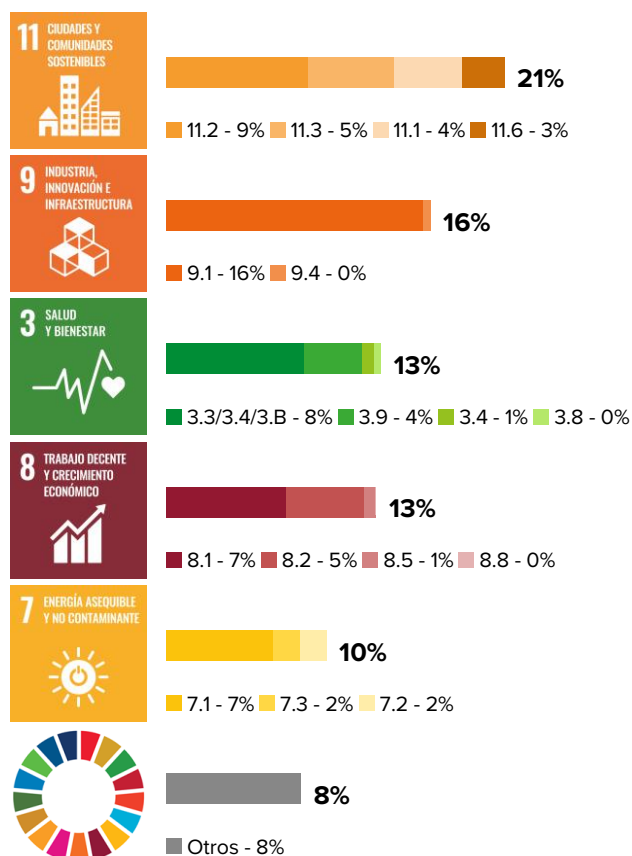
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

Veolia

Visitamos las instalaciones de Val'Pôle Plessis-Gassot. Debatimos los siguientes temas: PFAS, CAPEX y transición del carbón, comunidades locales, consultas a las partes interesadas y transición justa, IA, sus informes, así como la captura de metano.

LVMH

LVMH ha reafirmado su compromiso con la diversidad de género a pesar de la presión política estadounidense. El Grupo ha alcanzado el 50% de mujeres en "puestos clave del Grupo", recomendamos ser más transparentes en la definición de puestos clave. LVMH se está preparando para alcanzar el 30% de mujeres en el comité ejecutivo que exige la legislación francesa en 2026. Nos falta información sobre los objetivos para después de 2026 y lamentamos la falta de publicación de la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

Orange

Explosión en un local de Orange: tres heridos, dos graves, 80.000 líneas afectadas

Stellantis

Stellantis ha retirado casi 120.000 jeeps en Estados Unidos

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 178,8€

Activos | 134,4 M€

SFDR 8

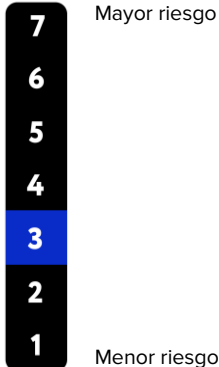
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad

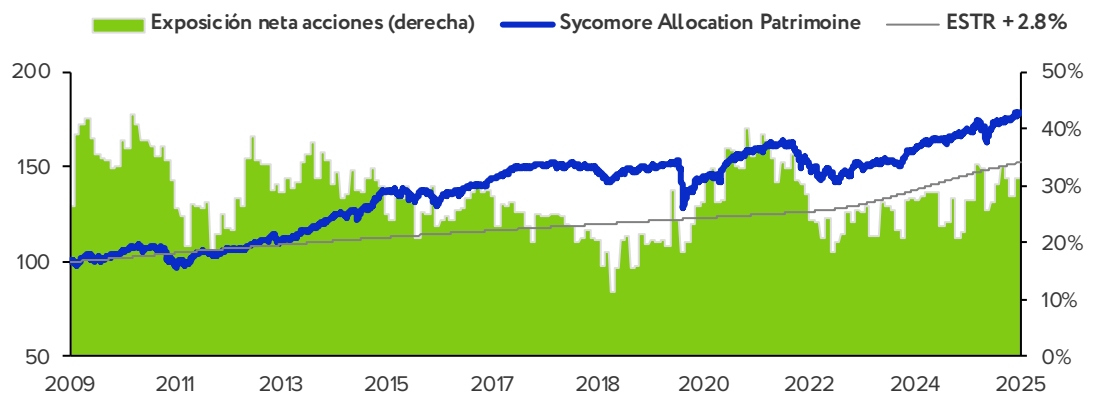


FRANCE

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 31.10.2025



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

	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,9	5,6	7,4	23,8	25,5	78,7	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Índice %	0,4	4,3	5,3	19,0	23,3	52,5	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.
3 años	0,0	-0,2	8,7%	3,7%	1,2	0,4	-12,2%		
Creación	0,0	0,0	3,9%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,6%

Comentario de gestión

A pesar de que el cierre de EE.UU. se prolongó más de lo habitual, privando al país de estadísticas, los mercados de renta variable subieron, animados por los buenos resultados del tercer trimestre. La confirmación de los recortes de tipos por parte de la Reserva Federal y la bienvenida relajación de los mercados de renta fija también fueron factores de apoyo para los mercados de renta variable, al igual que la perspectiva de un acuerdo entre EE.UU. y China. Los mercados de crédito se mostraron más volátiles con la quiebra de First Brands en EE.UU. y los comentarios sobre los riesgos de los activos de deuda privada. El sector tecnológico siguió obteniendo mejores resultados en la cartera. Los buenos resultados de LVMH y Sanofi contribuyeron al repunte de los valores, mientras que Stellantis ofreció garantías sobre su capacidad para enderezar su situación. Aumentamos nuestra exposición a la renta variable, sobre todo en Japón y Asia.



Características

Fecha de creación

29/12/2009

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

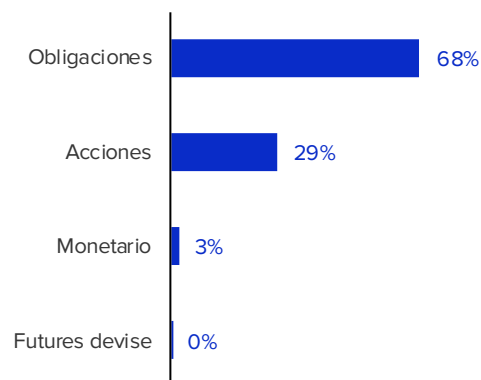
Sociedades de cartera

44

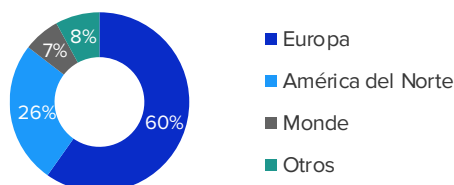
Peso de las primeras 20 líneas

17%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

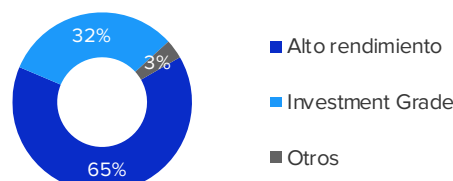
Cantidad de líneas

161

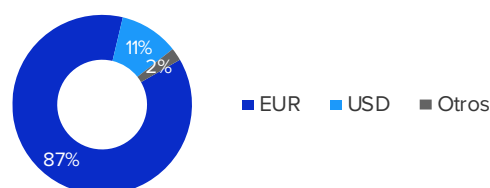
Cantidad de emisores

134

Bond allocation



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Lvmh	0,89%	0,13%	Stmicroelec.	0,30%	-0,06%
Asml	0,97%	0,10%	Birkenstock	0,53%	-0,06%
Thermo Fisher	0,50%	0,09%	Bnp Paribas	0,35%	-0,05%

Directivas acciones

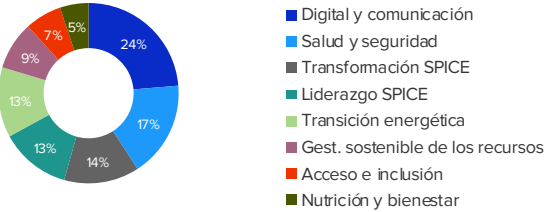
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,0%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,0%	3,6/5	-9%	23%
Astrazeneca	1,0%	3,8/5	1%	76%
Lvmh	0,9%	3,4/5	-13%	-3%
Publicis	0,9%	3,5/5	-12%	-15%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%
Banijay 7.0% 2029	1,1%
La Poste 5.0% 2031	1,0%



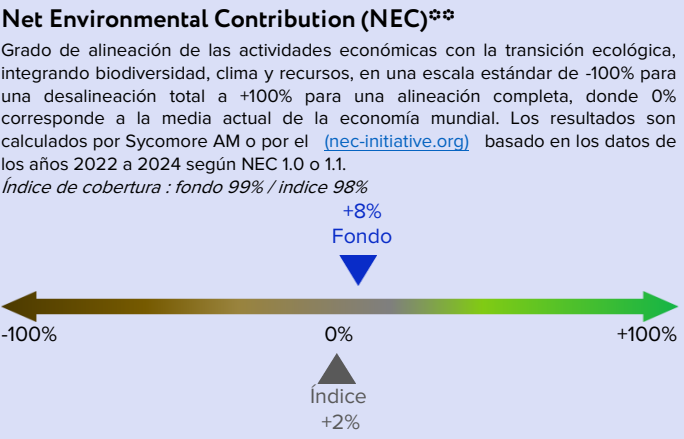
Temáticas sustentables



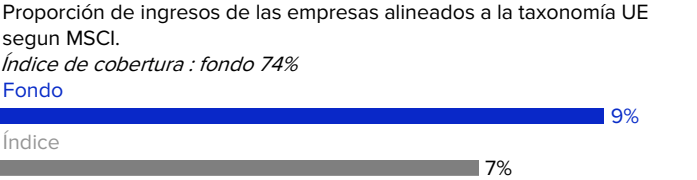
Calificación ESG

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

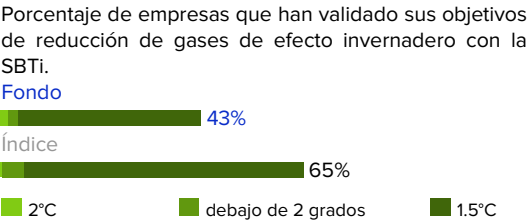
Análisis ambiental



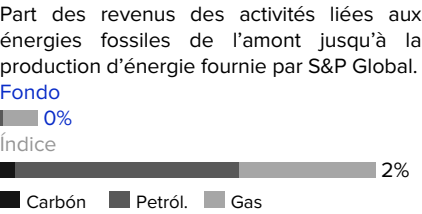
Taxonomía europea



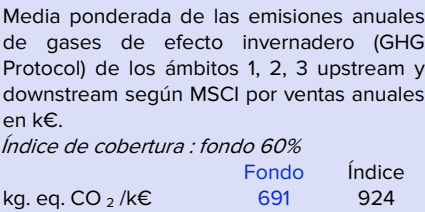
Alineamiento climático - SBTi



Exposición fósil



Intensidad de carbono de las ventas**

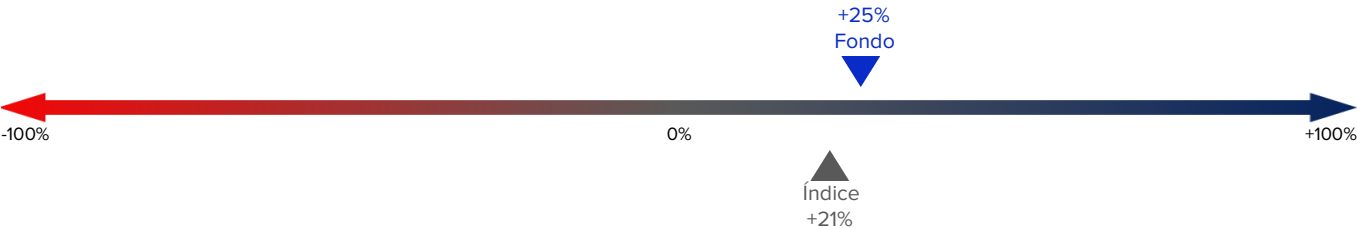


Análisis social y societario

Contribución societaria

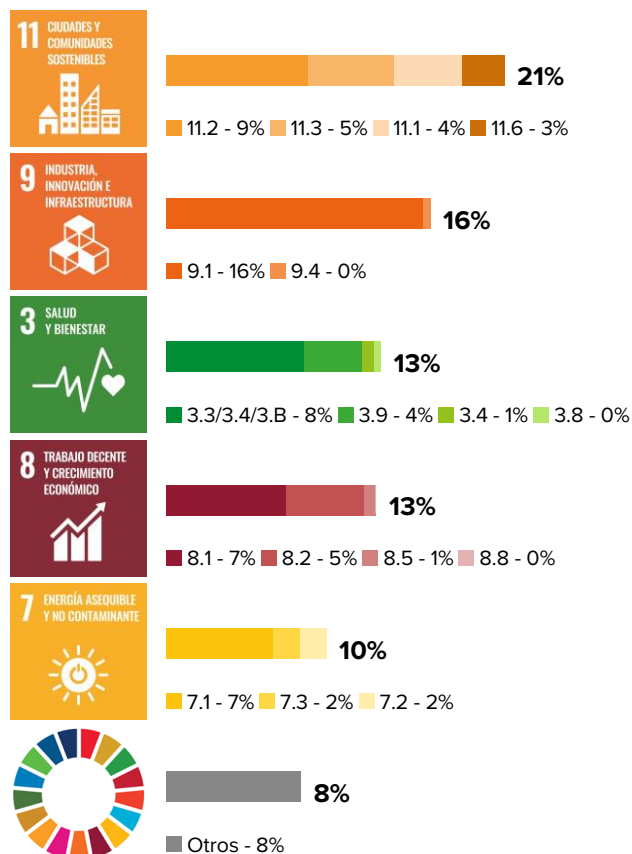
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 28%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Visitamos las instalaciones de Val'Pôle Plessis-Gassot. Debatimos los siguientes temas: PFAS, CAPEX y transición del carbón, comunidades locales, consultas a las partes interesadas y transición justa, IA, sus informes, así como la captura de metano.

LVMH

LVMH ha reafirmado su compromiso con la diversidad de género a pesar de la presión política estadounidense. El Grupo ha alcanzado el 50% de mujeres en "puestos clave del Grupo", recomendamos ser más transparentes en la definición de puestos clave. LVMH se está preparando para alcanzar el 30% de mujeres en el comité ejecutivo que exige la legislación francesa en 2026. Nos falta información sobre los objetivos para después de 2026 y lamentamos la falta de publicación de la brecha salarial entre hombres y mujeres.

Controversias ESG

Orange

Explosión en un local de Orange: tres heridos, dos graves, 80.000 líneas afectadas

Stellantis

Stellantis ha retirado casi 120.000 jeeps en Estados Unidos

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore opportunities

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010473991

Valor liquidativa | 390,4€

Activos | 122,3 M€

SFDR 8

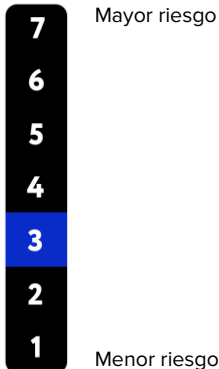
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

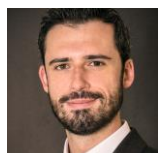
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

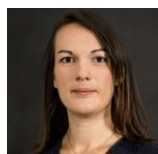
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



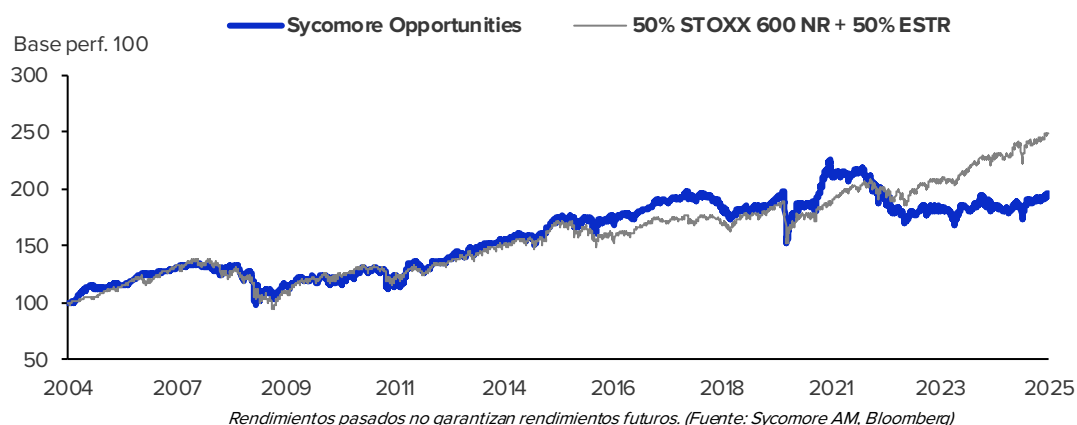
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,6	8,6	8,2	10,5	8,5	95,2	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Índice %	1,4	8,7	9,4	29,0	45,3	148,6	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

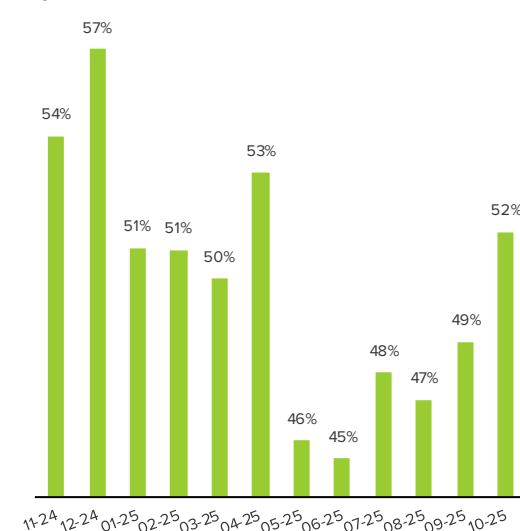
Estadísticas

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

Comentario de gestión

A pesar de un cierre más largo de lo habitual en Estados Unidos, que privó al país de estadísticas, los mercados de renta variable avanzaron, animados por los buenos resultados del tercer trimestre, la recuperación de la actividad en Alemania, la confirmación de los recortes de tipos por parte de la Fed y una bienvenida relajación en los mercados de renta fija. Al igual que el mes anterior, la cartera se benefició de su diversificación hacia Estados Unidos, la tecnología y los servicios públicos europeos. La selección de valores también contribuyó positivamente, gracias a los convincentes resultados de Assa Abloy y Bureau Veritas en el sector industrial, y de Intuitive Surgical en el sector sanitario. La exposición a la renta variable alcanzó casi el 50% tras los arbitrajes de principios de octubre, el refuerzo de la diversificación fuera de Europa (Baidu en Asia, JP Morgan en Estados Unidos), la incorporación de las acciones de defensa Babcock y Unilever, muy presente en los consumidores emergentes, para reducir la proporción de bancos tras su fuerte repunte. Al final, el sector bancario se erigió en el principal lastre de la rentabilidad, sobre todo tras los decepcionantes resultados de Bankinter.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 10h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento
extraordinario

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

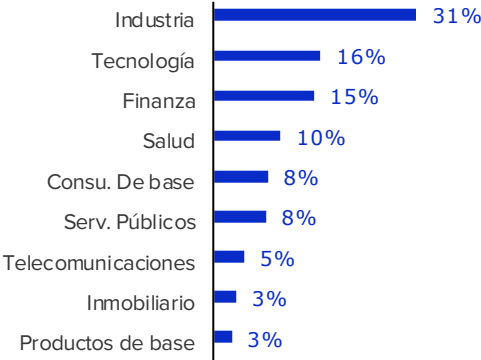
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 52%
Cantidad de sociedades de cartera 31
Capi. bursátil mediana 44,6 Mds €

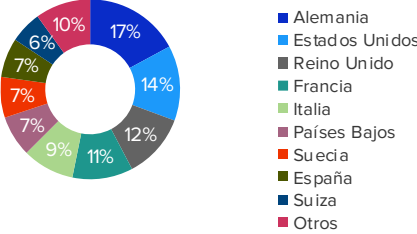
Exposición sectorial



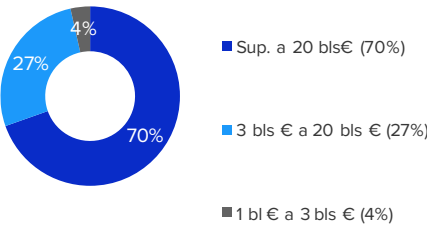
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	19,4x	15,7x
Crecimiento ganancial 2025	6,1%	5,9%
Ratio P/BV 2025	2,9x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	13,5%
Rendimiento 2025	1,3%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa Abloy	3,8%	3,4/5
Bureau Veritas	3,4%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Asml	2,6%	4,3/5
Bankinter	2,4%	3,4/5
Jpmorgan	2,4%	3,2/5
Danone	2,2%	3,7/5
Infineon	2,1%	3,9/5
Unilever	2,1%	3,5/5
Bilfinger	1,8%	3,5/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bureau Veritas	3,5%	0,23%
Mongoddb	1,2%	0,21%
Intuitive Surg.	0,8%	0,16%
Negativos		
Relx	1,7%	-0,11%

Movimientos

Compras

Unilever
Babcock Intl
Bankinter

Refuerzos

Bilfinger
Jpmorgan
Smurfit Westrock

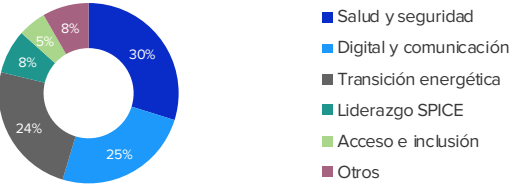
Ventas

Natwest Group
Societe Generale
Munich Re

Alivios



Temáticas sustentables



Calificación ESG

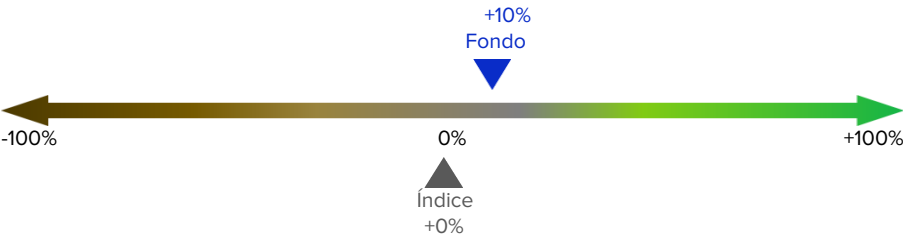
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

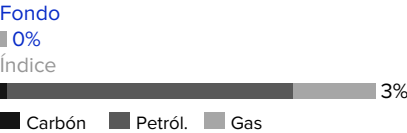
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

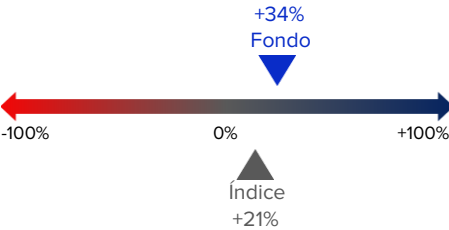


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

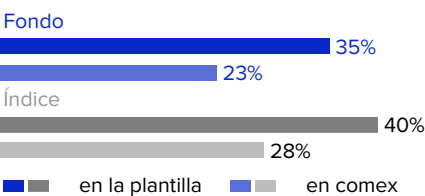


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's y MSCI. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I. Todos los indicadores mencionados se calculan sobre la parte invertida del fondo (excluidos efectivo, derivados y OICVM).



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

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.



sycamore
am

sycamore sélection crédit

OCTUBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 146,5€

Activos | 857,1 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



Nicholas
CAMPELLO
Analista de credito



Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad



Francia



Bélgica



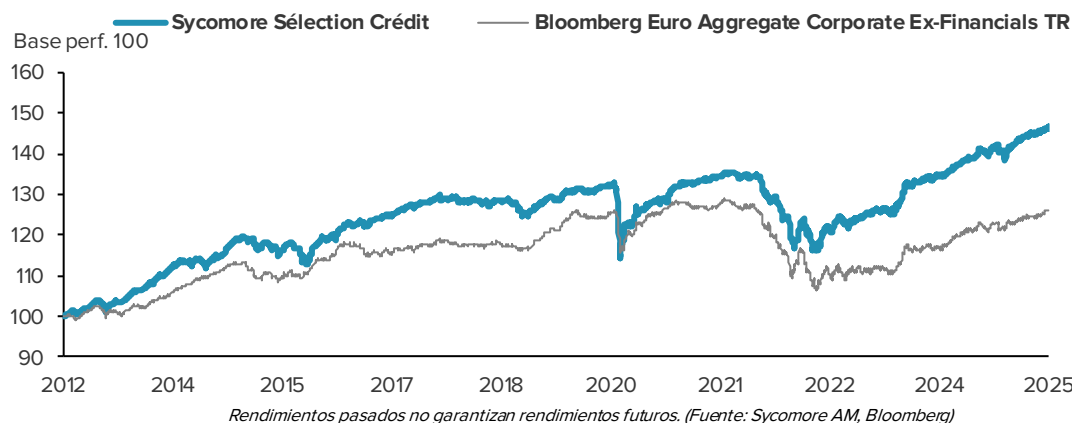
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,6	4,1	5,6	24,1	46,5	3,0	5,9	10,0	-10,4
Índice %	0,8	3,2	4,4	16,5	-0,5	26,0	1,8	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	5,4%	2,6%	4,1%	3,3%	1,7	0,7	-13,5%	-16,4%
Creación	0,6	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

La quiebra del proveedor estadounidense de la industria automovilística First Brands provocó un escalofrío en los mercados de deuda privada, con repercusiones en los mercados de bonos de alto rendimiento. Sin embargo, los resultados del tercer trimestre, que en líneas generales se ajustaron a las expectativas, propiciaron una recuperación a finales de mes. Algunas empresas, como Accor y Unibail, publicaron resultados especialmente sólidos, mientras que otras, como Altarea, vieron mejorada su calificación. A pesar del cierre de EE.UU., más prolongado de lo habitual y que privó al país de estadísticas, la Reserva Federal prosiguió su ciclo de bajadas de tipos, lo que permitió una relajación de los tipos a largo plazo. Los mercados primarios se mantuvieron especialmente dinámicos en octubre, y participamos en emisiones de Aegis (Verisure), Exor, Séché Environnement, TDC NET y Carmila.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Particip. I - FR0011288489
Particip. ID - FR0011288505
Particip. R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCSCRI FP
Particip. ID - SYCSCRD FP
Particip. R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Bloomberg Euro Aggregate
Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%
Particip. ID - 0,60%
Particip. R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

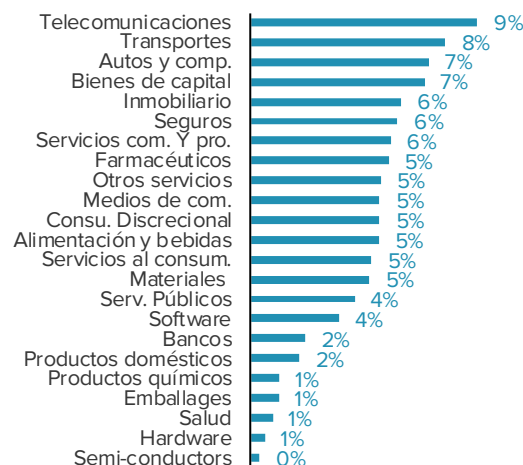
Com. por movimiento

Ninguna

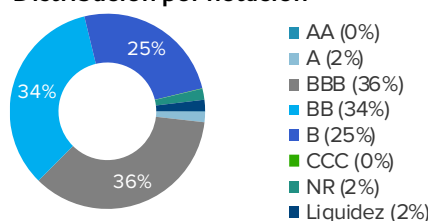
Cartera

Índice de exposición 98%
Cantidad de líneas 232
Cantidad de emisores 168

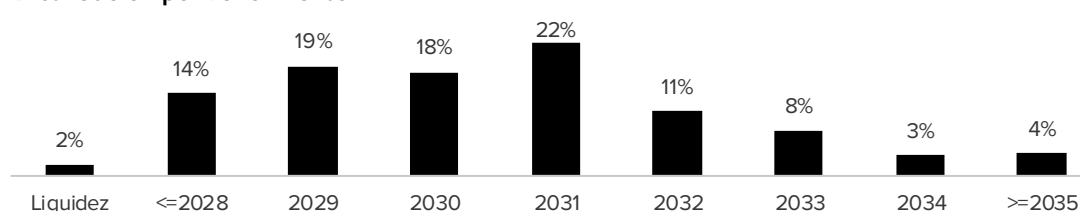
Distribución por sector



Distribución por notación



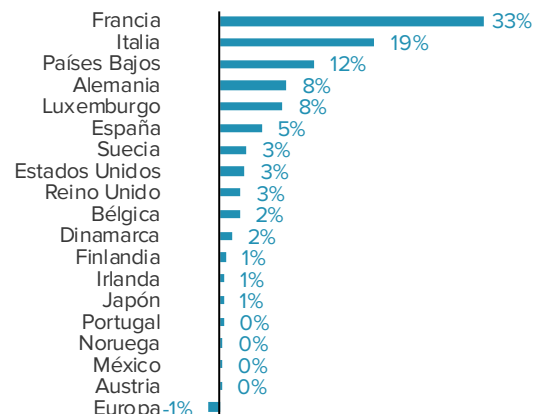
Distribución por vencimiento



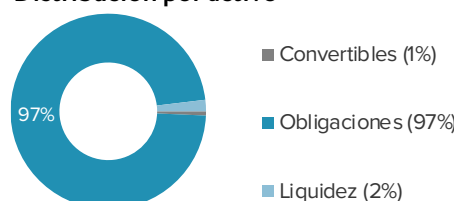
Valorización

Sensibilidad 3,8
Rendimiento al vencer** 4,4%
Vencimiento medio 5,0 años

Distribución por país



Distribución por activo



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

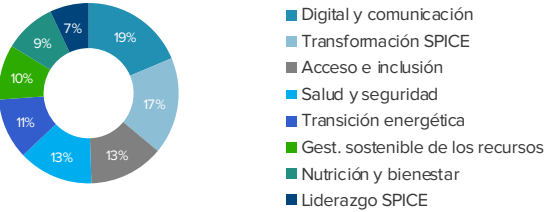
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,3/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,3/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Infopro	1,8%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Autostrade Per L Italia	1,7%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Picard	1,6%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Loxam	1,6%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Orange	1,6%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación

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



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 21%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

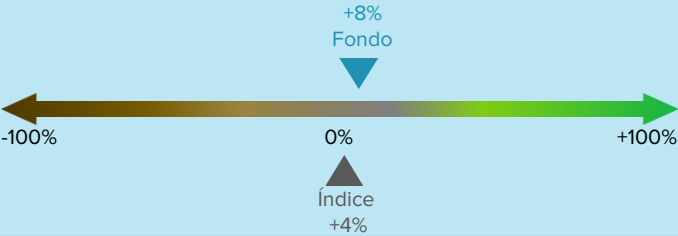
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5
Rexel	3,8/5	3,7/5	3,7/5	4,1/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 81%



Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 44% / índice 90%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	737	1039

Exposición fósil

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

Fondo

0%

Índice



Taxonomía europea

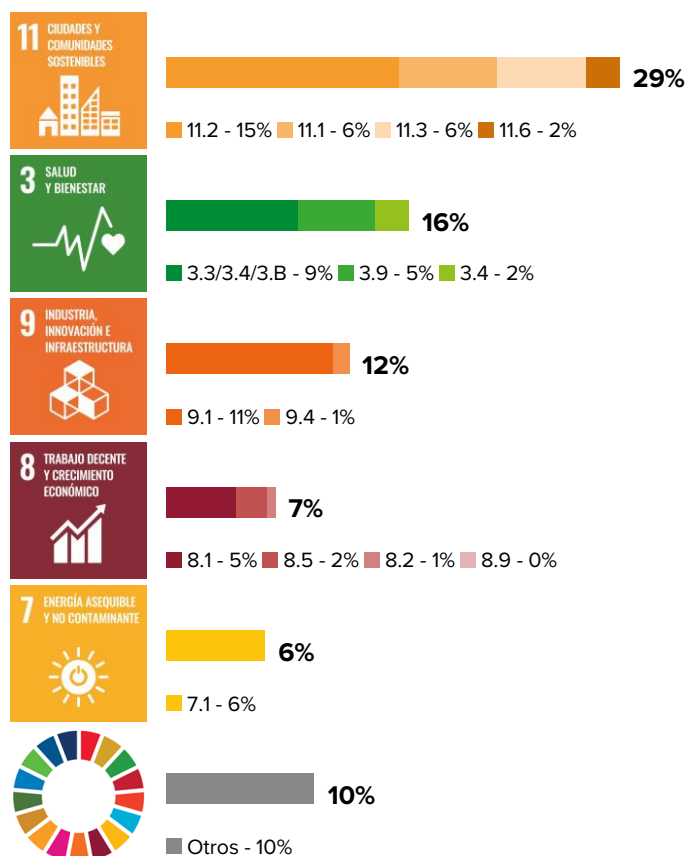
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 66% / índice 94%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 27%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Visitamos las instalaciones de Val'Pôle Plessis-Gassot. Debatimos los siguientes temas: PFAS, CAPEX y transición del carbón, comunidades locales, consultas a las partes interesadas y transición justa, IA, sus informes, así como la captura de metano.

Controversias ESG

Orange

Explosión en un local de Orange: tres heridos, dos graves, 80.000 líneas afectadas

Stellantis

Stellantis ha retirado casi 120.000 jeeps en Estados Unidos

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

OCTOBER 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 112.0€

Asset | 62.7 M€

SFDR 9

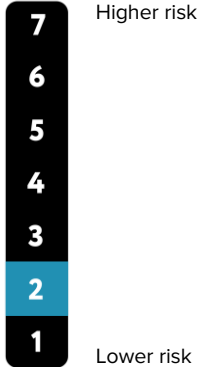
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



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

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

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

Investment Team



**Emmanuel de
SINETY**
Fund Manager



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Fund Manager



**Nicholas
CAMPELLO**
Credit analyst



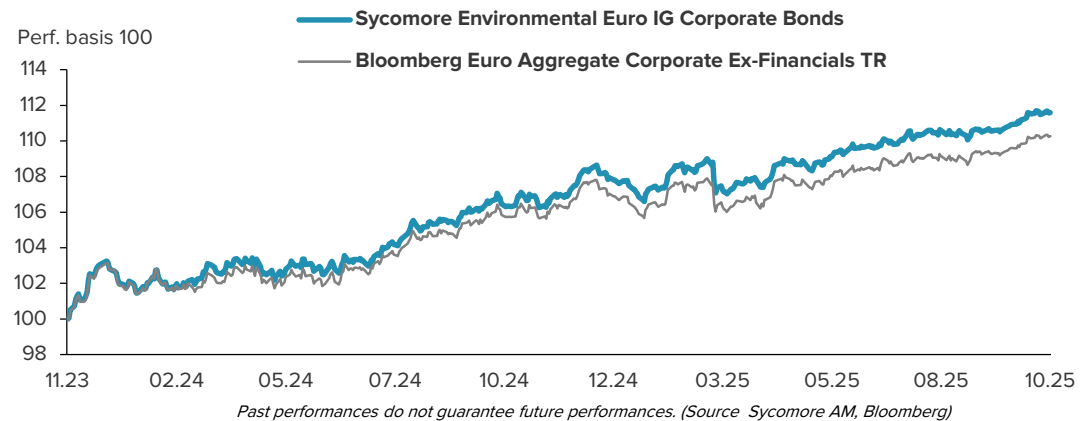
**Anaïs
CASSAGNES**
Sustainability analyst

Investment strategy

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

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

Performance as of 31.10.2025



	Oct	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024	2023
Fund %	0.7	3.6	5.0	11.6	5.9	4.8	2.8
Index %	0.8	3.2	4.4	10.3	5.2	4.0	2.8

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.2%	2.8%	3.1%	0.8%	1.0	0.8	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The collapse of First Brands, the US auto parts firm, cast a chill over private debt markets which then partly spread to corporate bond markets. Financial bonds were particularly impacted and under-performed their non-financial counterparts. Overall, the third quarter earnings season met investors' expectations. Some issuers reported particularly robust earnings. These included Italian cable specialist Prysmian, which upgraded its earnings forecasts to reflect strong activity in the United States. This reassuring news on the financial health of issuers caused credit spreads to narrow at the end of the month, after their rise in the first half of October. Despite a longer government shutdown than usual in the US, which deprived the country from statistics, the Fed resumed its rate cutting cycle, as expected by investors.

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

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

3 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

12pm CET Paris (BPSS)

Cash Settlement

D+3

Admin and management fees

Share CSC - 0.35%

Share IC - 0.35%

Share ID - 0.35%

Share R - 0.70%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate

95%

Number of bonds

87

Number of issuers

63

Valuation

Modified Duration

4.9

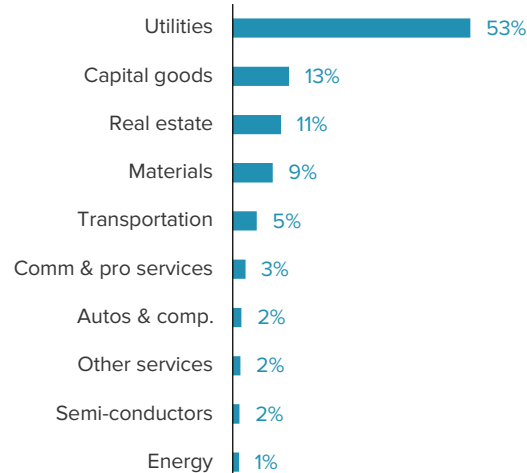
Yield to maturity**

3.6%

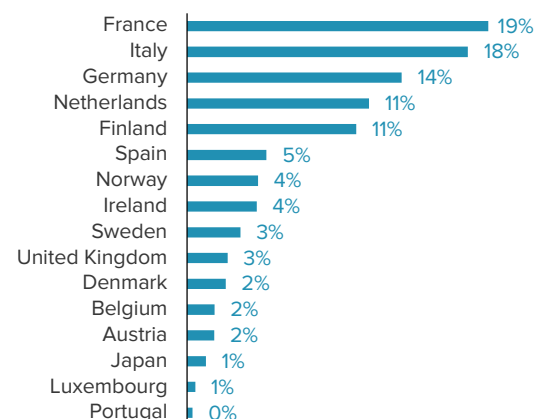
Average maturity

5.3 years

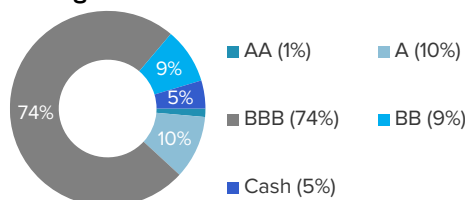
Sector breakdown



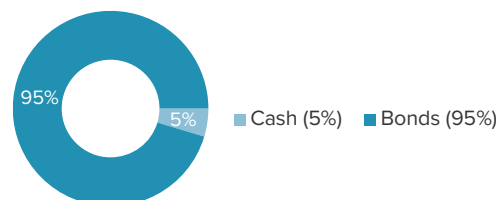
Country breakdown



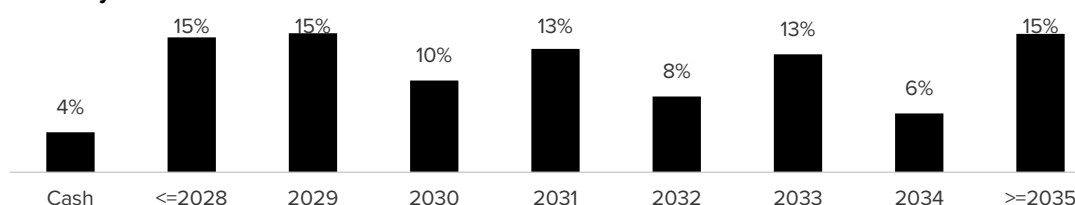
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

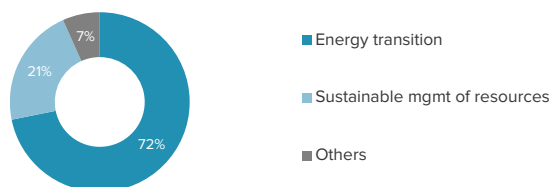
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.3/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.5/5
I score	3.5/5	3.5/5
C score	3.6/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Covivio	2.9%	Real Estate	3.6/5	Sustainable mgmt of resources
Statkraft	2.8%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Enel	2.5%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Iberdrola	2.4%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Ellevio	2.4%	Utilities	3.7/5	Energy transition

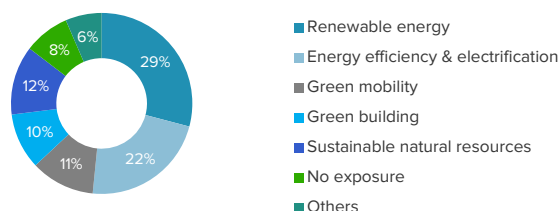
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematic



Environmental thematic

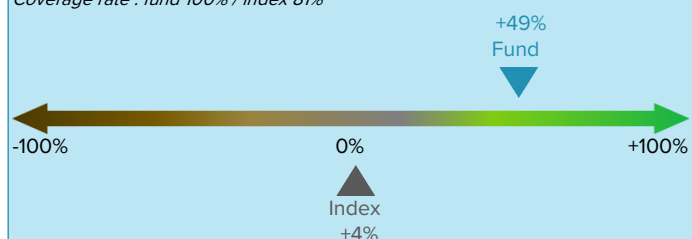


Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Coverage rate : fund 100% / index 81%



ESG scores

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

ESG best scores

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

Carbon intensity of sales **

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

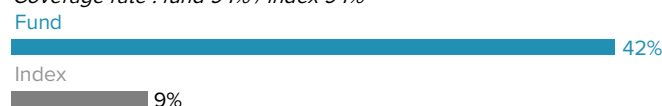
Coverage rate : fund 82% / index 90%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	712	1039

European taxonomy

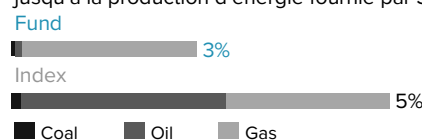
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 94% / index 94%



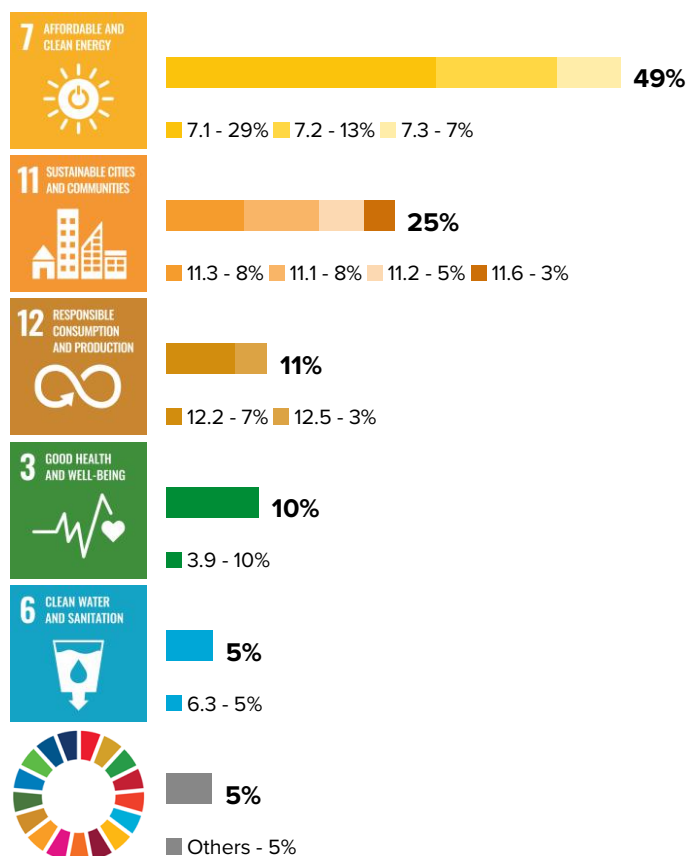
Fossil fuel exposure

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par 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

sycamore sycoyield 2026

OCTUBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 119,4€

Activos | 285,3 M€

SFDR 8

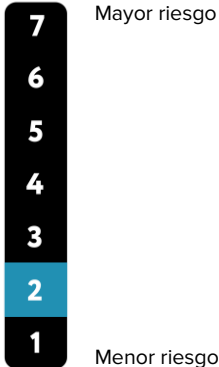
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

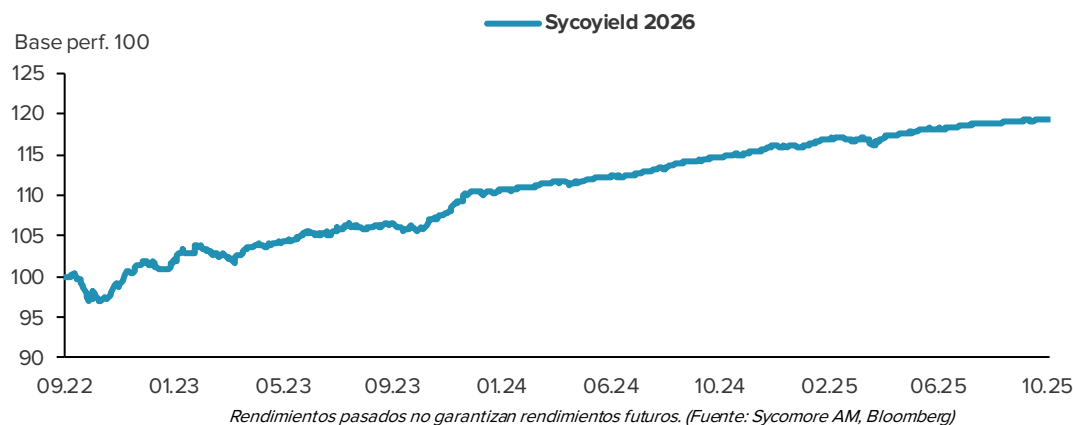


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

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.

Rendimientos al 31.10.2025



	oct.	2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022
Fondo %	0,1	2,8	3,8	20,7	19,4	5,7	5,0	9,6	0,9

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La quiebra del proveedor estadounidense de la industria automovilística First Brands provocó un escalofrío en los mercados de deuda privada, con repercusiones en los mercados de bonos de alto rendimiento. Sin embargo, los resultados del tercer trimestre, que en líneas generales se ajustaron a las expectativas, propiciaron una recuperación a finales de mes. Algunas empresas, como Accor y Unibail, publicaron resultados especialmente sólidos, mientras que otras, como Altarea, vieron mejorada su calificación. A pesar del cierre de EE.UU., más prolongado de lo habitual y que privó al país de estadísticas, la Reserva Federal prosiguió su ciclo de bajadas de tipos, lo que permitió una relajación de los tipos a largo plazo.



Características

Fecha de creación

01/09/2022

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400A6X2
Particip. ID - FR001400H3J1
Particip. RC - FR001400A6Y0

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOYLD FP
Particip. ID - SYCOYLDID FP
Particip. 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

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%
Particip. ID - 0,50%
Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

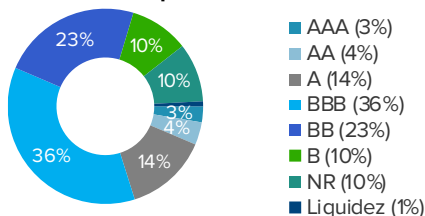
Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	96
Cantidad de emisores	88

Distribución por sector



Distribución por notación



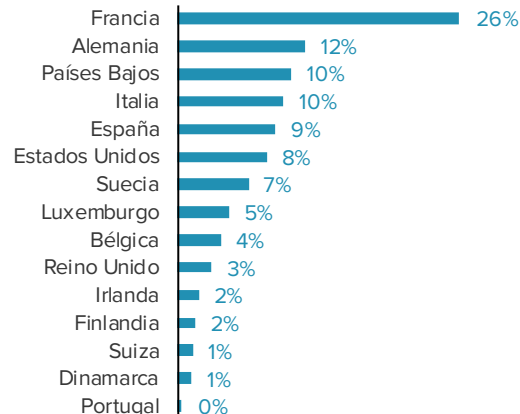
Principales emisores

Emisor	Peso
Masorange	4,1%
Belden	3,9%
Bnp Paribas	3,8%
Lutech	3,6%
Symrise	2,8%

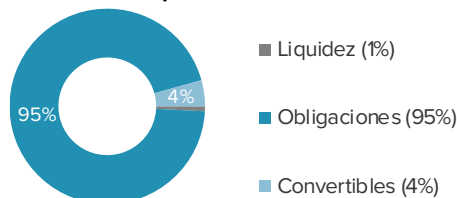
Valorización

Sensibilidad	0,6
Rendimiento al vencer**	3,0%
Vencimiento medio	0,8 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector	YTM
Telecomunicaciones	3,9%
Hardware	3,4%
Seguros	6,7%
Software	5,0%
Materiales	2,5%

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



sycamore
am

sycamore sycoyield 2030

OCTUBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 112,2€

Activos | 482,8 M€

SFDR 8

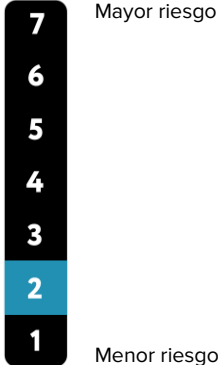
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

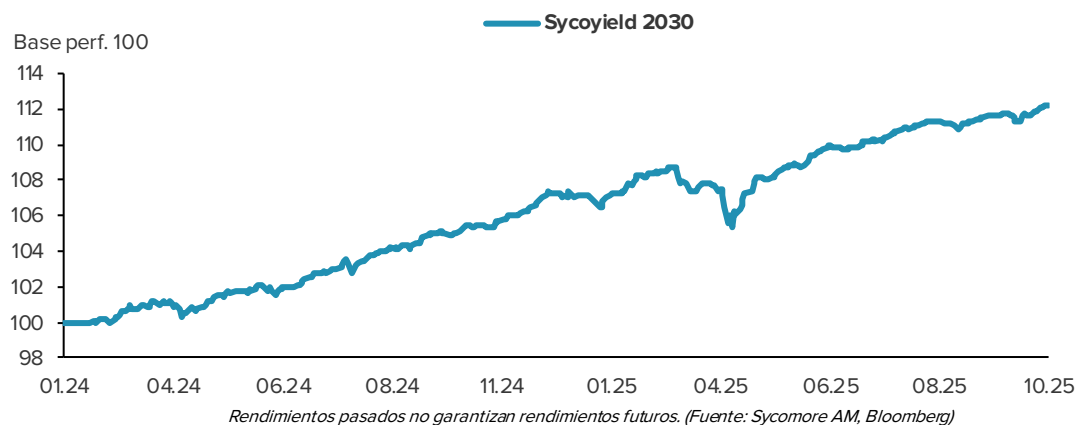


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2025



	oct.	2025	1 año	Crea.	Annu.	2024
Fondo %	0,5	4,7	6,5	12,2	6,8	7,1

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,1%	1,8	-3,1%

Comentario de gestión

La quiebra del proveedor estadounidense de la industria automovilística First Brands provocó un escalofrío en los mercados de deuda privada, con un efecto de contagio en los mercados de bonos de alto rendimiento. Sin embargo, los resultados del tercer trimestre, que en líneas generales se ajustaron a las expectativas, propiciaron una recuperación a finales de mes. Algunas empresas, como Accor y Unibail, publicaron resultados especialmente sólidos, mientras que otras, como Altarea, vieron mejorada su calificación. A pesar del cierre de EE.UU., más prolongado de lo habitual y que privó al país de estadísticas, la Reserva Federal prosiguió su ciclo de bajadas de tipos, lo que permitió una relajación de los tipos a largo plazo. Los mercados primarios se mantuvieron especialmente boyantes en octubre, y participamos en particular en las emisiones de Aegis (Verisure) y Séché Environnement.



Características

Fecha de creación

31/01/2024

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400MCP8

Particip. ID - FR001400MCR4

Particip. RC - FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOLIC FP Equity

Particip. ID - SYCOLID FP

Equity

Particip. RC - SYCOLRC FP

Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Particip. ID - 0,50%

Particip. RC - 1,00%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

98%

Cantidad de líneas

164

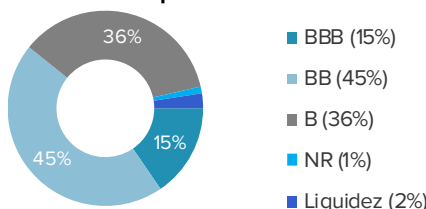
Cantidad de emisores

119

Distribución por sector



Distribución por notación



Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,3%
Loxam	2,2%
Unibail	2,2%
Asmodee Group Sas	2,0%
Infopro	2,0%

Valorización

Sensibilidad

2,5

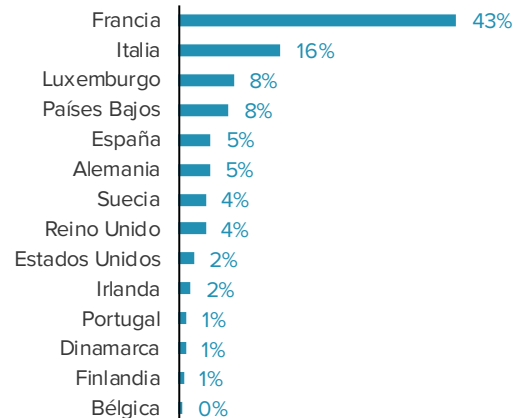
Rendimiento al vencer**

4,9%

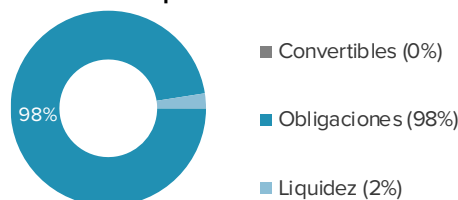
Vencimiento medio

4,7 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

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

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2032

OCTUBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativa | 101,7€

Activos | 22,0 M€

SFDR 8

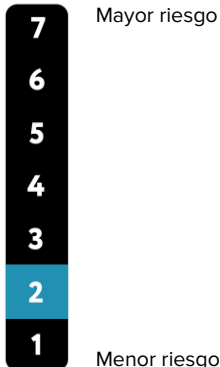
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Nicholas CAMPELLO
Analista de credito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 31.10.2025

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

Comentario de gestión

La quiebra del proveedor estadounidense de la industria automovilística First Brands provocó un escalofrío en los mercados de deuda privada, con repercusiones en los mercados de bonos de alto rendimiento. Sin embargo, los resultados del tercer trimestre, que en líneas generales se ajustaron a las expectativas, propiciaron una recuperación a finales de mes. Algunas empresas, como Accor y Unibail, publicaron resultados especialmente sólidos, mientras que otras, como Altarea, vieron mejorada su calificación. A pesar del cierre de EE.UU., más prolongado de lo habitual y que privó al país de estadísticas, la Reserva Federal prosiguió su ciclo de bajadas de tipos, lo que permitió una relajación de los tipos a largo plazo. Los mercados primarios se mantuvieron especialmente dinámicos en octubre, y participamos en emisiones de Aegis (Verisure), Séché Environnement, TDC NET e Iberdrola.

¹Hasta un límite del 30 % del patrimonio neto para híbridos y otros instrumentos de deuda o del mercado monetario emitidos por emisores privados o públicos y entidades similares, a los que el patrimonio neto estará expuesto de forma permanente entre el 60 % y el 100 %, de los cuales un máximo del 30 % podrá corresponder a emisores públicos y similares, y con un vencimiento no superior a un año después del 31 de diciembre de 2032. ²Estas hipótesis incluyen el riesgo de impago o rebaja de la calificación de uno o varios emisores de la cartera. Si estas hipótesis se materializan en mayor medida de lo previsto, es posible que no se alcance el objetivo de gestión y que el inversor sufra una pérdida de capital. Las opiniones, estimaciones o previsiones relativas a la evolución del mercado de bonos o a los cambios en el perfil de riesgo de los emisores se basan en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Sycomore AM no se compromete a su consecución.



Características

Fecha de creación

10/07/2025

Códigos ISIN

Particip. IC - FR00140101F5

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYC32IC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 ans

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

J+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

99%

Cantidad de líneas

87

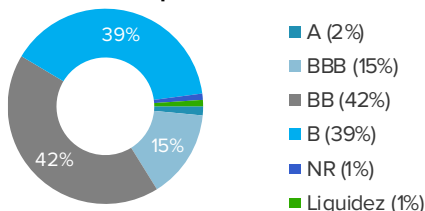
Cantidad de emisores

81

Distribución por sector



Distribución por notación



Principales emisores

Emisor	Peso
Asmodee Group Sas	2,5%
Infopro	2,3%
Motel One GmbH	2,0%
Telefonica	2,0%
Mobilux	2,0%

Valorización

Sensibilidad

3,3

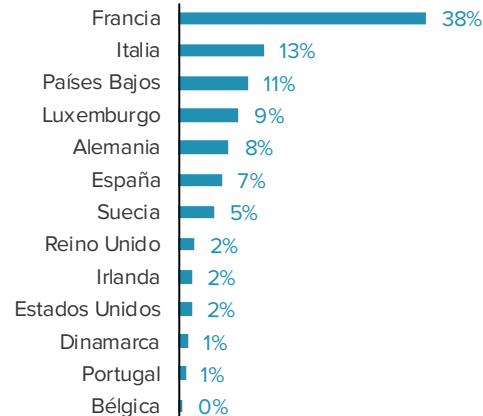
Rendimiento al vencer**

4,9%

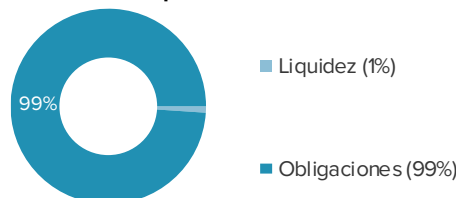
Vencimiento medio

5,9 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Software	5,5%
Medios de com.	5,6%
Servicios al consum.	6,1%
Telecomunicaciones	5,7%
Productos domésticos	5,9%

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