

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Septiembre 2025



sycomore
am



sycomore
am

sycomore sélection responsable

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 643,9€

Activos | 1,061 BI €

SFDR 8

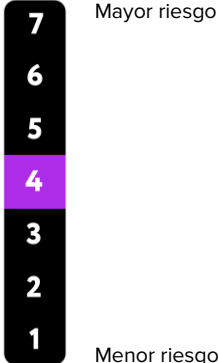
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

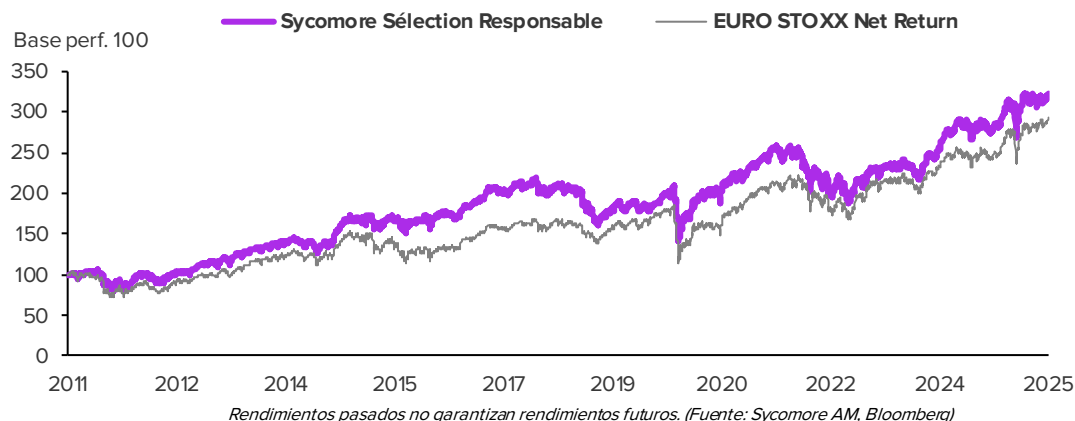
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fondo %	2,6	13,9	12,1	68,3	59,9	222,0	8,3	14,1	19,4	-18,5	16,2
Índice %	2,8	18,1	15,9	72,3	85,2	192,1	7,6	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%	15,3%	16,1%	4,2%	0,5	-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

Los mercados de renta variable de la zona euro siguieron repuntando en septiembre, animados por la perspectiva de recortes de los tipos de interés en Estados Unidos y una tregua en el riesgo político en Francia tras el nombramiento de un nuevo Primer Ministro. Los valores cíclicos obtuvieron resultados claramente superiores (encabezados por los industriales, los semiconductores y los bancos), lo que refleja las esperanzas de los inversores en la trayectoria del crecimiento económico mundial en los próximos meses. La defensa y la inteligencia artificial también destacaron, con Thales, Airbus, Schneider Electric, Legrand y Prysmian entre los valores más rentables de la cartera durante el mes. En cuanto al posicionamiento, a pesar de algunas tomas de beneficios en ASML, Legrand, Siemens y Société Générale, la cartera sigue orientada hacia estas empresas cíclicas (en particular, exportadoras), con una sobreponderación en los sectores industrial, automovilístico y del lujo.



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.

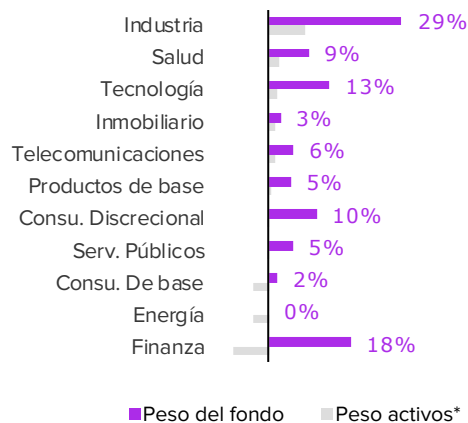
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	43%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	86,4 Mds €

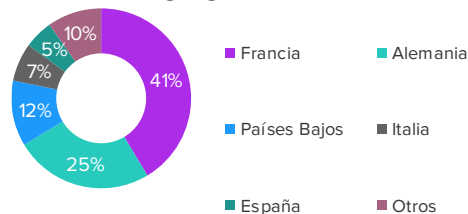
Exposición sectorial



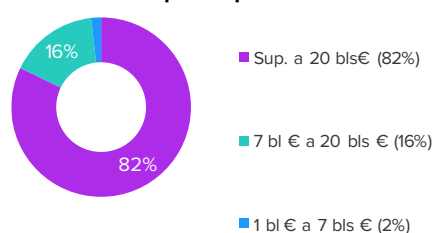
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	16,3x	15,7x
Crecimiento ganancial 2025	8,1%	7,3%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	12,4%	12,1%
Rendimiento 2025	2,9%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,5/5	3,3/5
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	5,5%	4,3/5	+12%	27%
Bnp Paribas	5,0%	3,6/5	+0%	11%
Sap	4,9%	3,8/5	+1%	32%
Bureau Veritas	4,5%	3,9/5	+7%	50%
Schneider	4,3%	4,2/5	+10%	39%
Prysmian	3,5%	3,8/5	+31%	24%
Santander	3,4%	3,3/5	0%	35%
Deutsche Telekom	3,2%	3,8/5	+3%	50%
Allianz	3,2%	3,7/5	+0%	36%
Assa Abloy	2,9%	3,4/5	0%	45%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	5,1%	1,33%
Schneider	4,3%	0,54%
Prysmian	3,5%	0,42%
Negativos		
Amplifon	1,9%	-0,22%
Smurfit Westrock	1,8%	-0,20%
Deutsche Telekom	2,8%	-0,20%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Bnp Paribas
Deutsche Telekom
Allianz

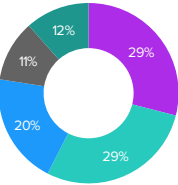
Ventas

Alivios

Societe Generale
Legrand
Asml Holding



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

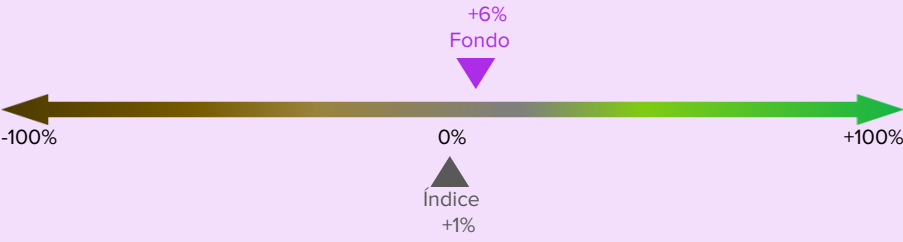
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas**

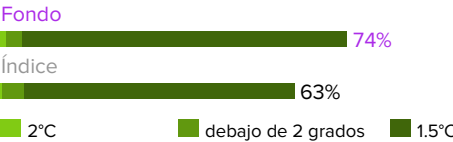
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 91%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	641	976

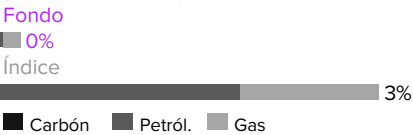
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

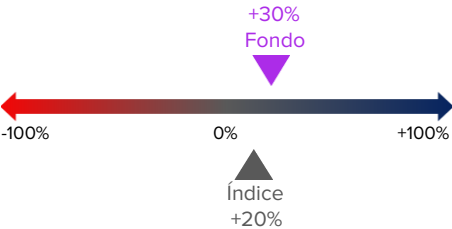


Análisis social y societario

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%

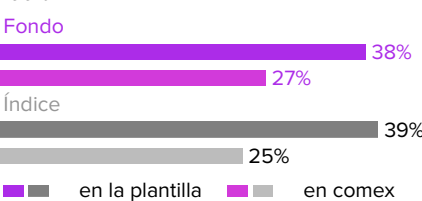


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

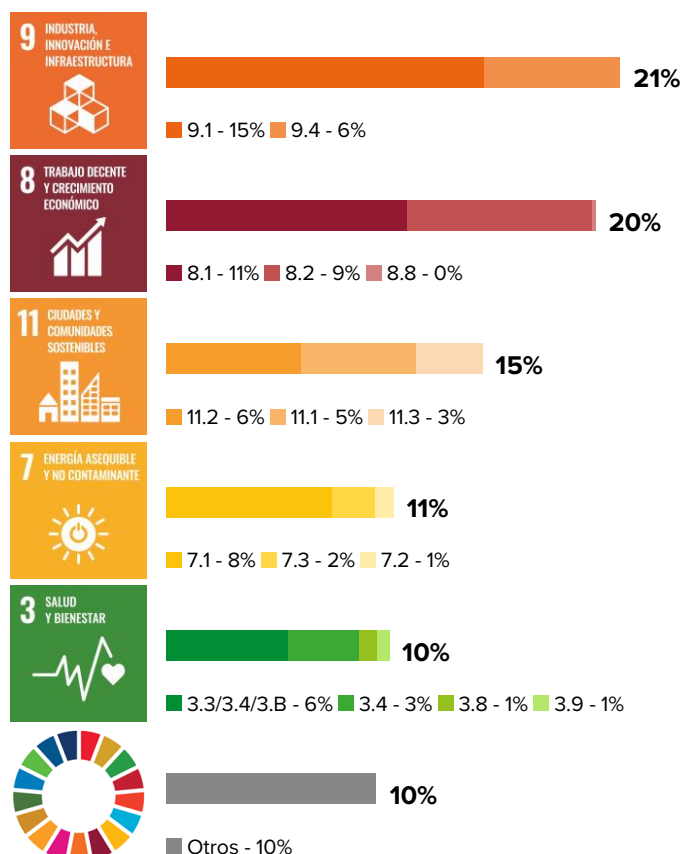
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

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 : 20%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

EssilorLuxottica

En una reunión con la dirección, debatimos los objetivos de reducción de gases de efecto invernadero del Grupo, validados por SBTi a finales de 2024, en particular en lo que respecta al Alcance 3 (-25% entre 2022, fecha de la plena integración de Grandvision, y 2030). El Alcance 3 representa el 75% de las emisiones del Grupo. EssilorLuxottica ya ha puesto en marcha una política de compromiso con sus principales proveedores, que representan más del 70% de sus compras en valor.

Novartis

En una reunión con la dirección, debatimos el impacto potencial de las medidas reguladoras que podrían introducirse en Estados Unidos, en particular en relación con los recortes de precios de determinados medicamentos. Estados Unidos representa el 42% de las ventas de Novartis. Por el momento, parece que los recortes de precios sólo afectarán al negocio de Medicaid, que representa alrededor del 10% de las ventas de Novartis en EEUU (frente al 35% de Medicare). Por tanto, el impacto debería ser relativamente limitado.

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

sélection midcap

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 109,1€

Activos | 169,8 M€

SFDR 8

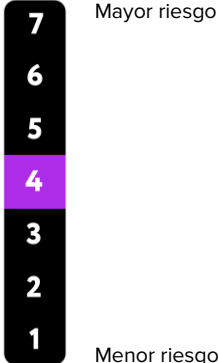
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 50\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

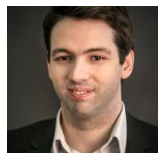
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Hugo MAS
Gerente



Alban PRÉAUBERT
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



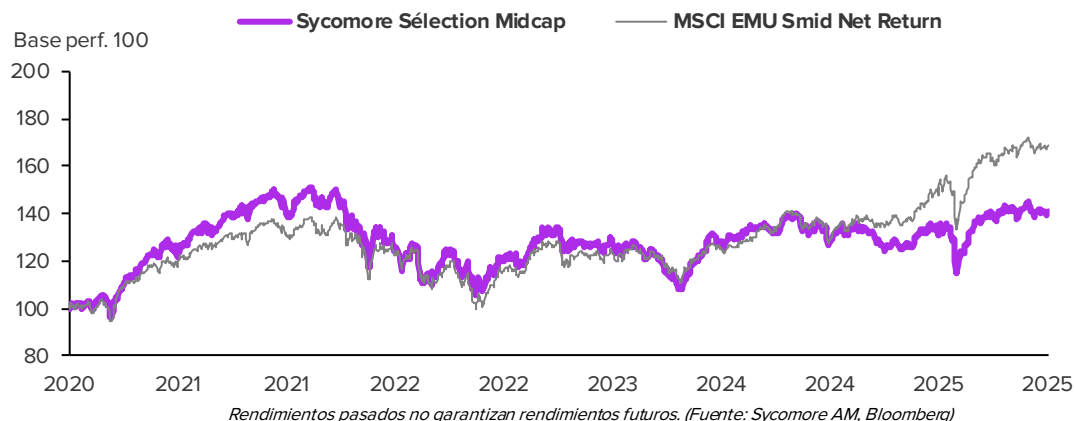
Francia

Estrategia de inversión

Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

Rendimientos al 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,2	11,4	4,8	30,9	38,0	41,2	6,9	-3,2	10,3	-20,5	25,4
Índice %	0,7	23,4	22,3	65,8	69,4	69,1	10,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

Estadísticas

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

Comentario de gestión

El segmento de pequeñas y medianas empresas registró un comportamiento estable durante el periodo, a la espera de los resultados trimestrales y tras la publicación de cifras macroeconómicas mixtas, en particular sobre los PMI industriales, que no apuntan a un repunte de la actividad en Francia y Alemania. Entre los factores positivos, Babcock, especializada en el mantenimiento y la producción de buques de guerra, destacó tras la confirmación de sus objetivos anuales (crecimiento de las ventas del 5% y margen de explotación del 8%) y el anuncio de varios contratos importantes. SanLorenzo también se ve animada por unos resultados en línea con las expectativas, pero sobre todo por la vuelta a un fuerte crecimiento de la entrada de pedidos y los comentarios positivos sobre la asistencia a los últimos salones náuticos. En el lado negativo, Brunello Cucinelli se ha visto muy afectado por un informe negativo de un fondo de cobertura que sospechaba que el grupo proseguía sus actividades en Rusia, a pesar de las sanciones en vigor, lo que el grupo desmintió inmediatamente.



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.

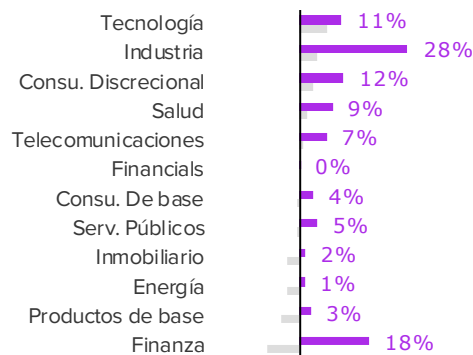
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	20%
Cantidad de sociedades de cartera	77
Peso de las primeras 20 líneas	41%
Capi. bursátil mediana	5,7 Mds €

Exposición sectorial

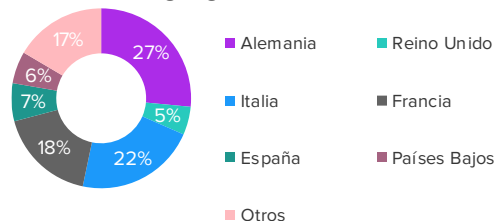


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

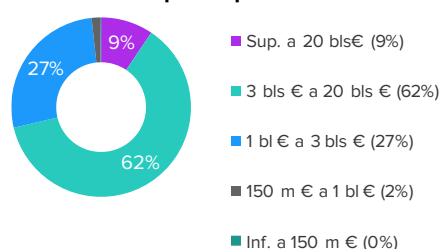
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	15,6x	13,4x
Crecimiento ganancial 2025	8,1%	4,9%
Ratio P/BV 2025	2,0x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	12,6%	10,5%
Rendimiento 2025	3,1%	3,6%

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,5%	3,7/5	0%	33%
Bankinter	2,9%	3,4/5	+6%	19%
Fincombank	2,9%	3,6/5	+5%	19%
Technogym	2,2%	4,0/5	0%	40%
Mtu Aero Engines	2,1%	3,5/5	-28%	14%
Recordati	2,1%	3,7/5	+0%	74%
Babcock International	2,0%	3,4/5	0%	13%
Sopra-Steria	2,0%	3,7/5	0%	14%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%
Commerzbank	1,9%	3,3/5	0%	24%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Babcock International	1,8%	0,47%
Prysmian	1,4%	0,17%
Cancom	1,2%	0,17%
Negativos		
Diasorin	1,4%	-0,19%
Virbac	2,0%	-0,13%
Munters	0,5%	-0,12%

Movimientos

Compras

Inchcape

Fraport Ag Frankfurt Airport S

Cts Eventim Ag & Co Kgaa

Refuerzos

Veolia Environnement

Interpump Group

Poste Italiane

Ventas

Krones

Interparfums

Corbion

Alivios

Rotork

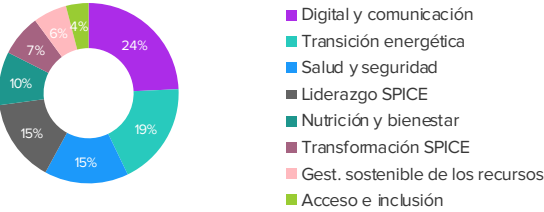
Getlink

Geconomy

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



Temáticas sustentables



Calificación ESG

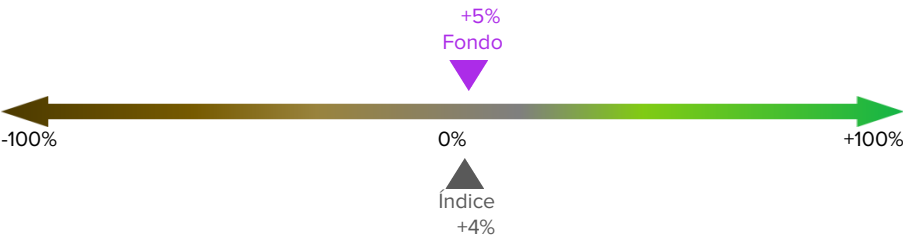
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,4/5
Medioambiente	3,3/5	3,4/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 88%



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**

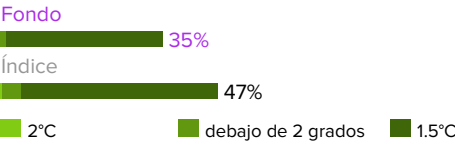
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 86%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	958	1306

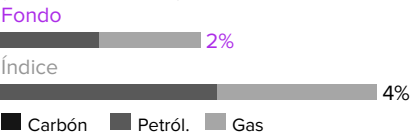
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

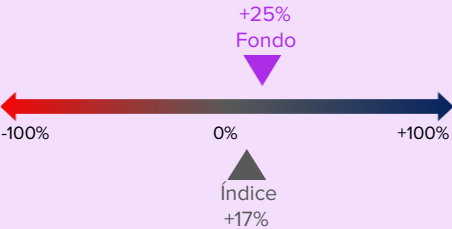


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 92%

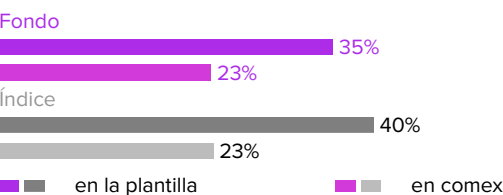


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

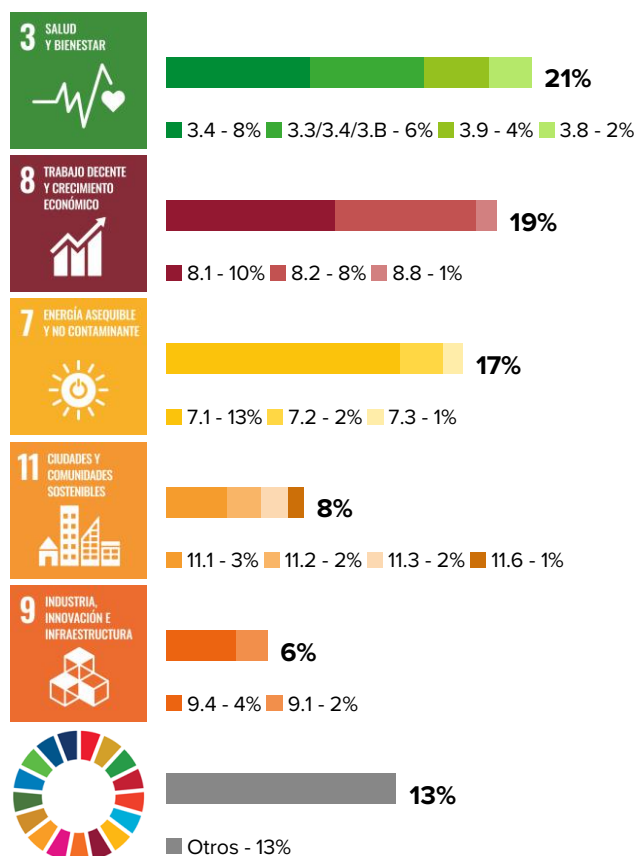
Índice de cob. plantilla: fondo 98% / índice 96%

Índice de cob. Comex: fondo 98% / índice 98%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Veolia

Visitamos un centro de Veolia en la región de Île-de-France y también nos reunimos en una conferencia de ESG. Los temas tratados fueron los PFAS, la captura de metano, las inversiones y la eliminación del carbón, la transición justa y la IA.

Controversias ESG

Brunello Cucinelli

Reducimos nuestra exposición a Brunello Cucinelli a finales de septiembre a raíz de la polémica suscitada por la presencia del grupo en Rusia, que supuestamente incumplía las sanciones impuestas por la UE según dos informes de vendedores al descubierto. El Grupo ha desmentido ahora estas acusaciones y ha facilitado al mercado explicaciones complementarias sobre la mayoría de los puntos planteados. Mantenemos nuestra vigilancia sobre este asunto, sobre todo teniendo en cuenta las posibles sanciones en que podría incurrirse si se confirman estos hechos.

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 eco solutions

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 167,2€

Activos | 317,4 M€

SFDR 9

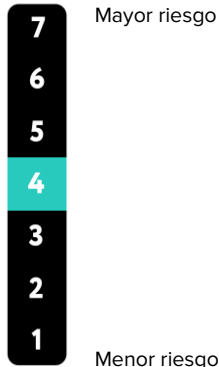
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

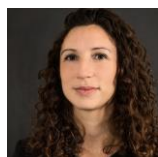


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

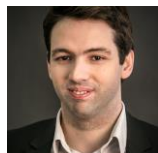
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Clémence
BOURCET
Analista de
sostenibilidad



Erwan
CREHALET
Analista de
sostenibilidad



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



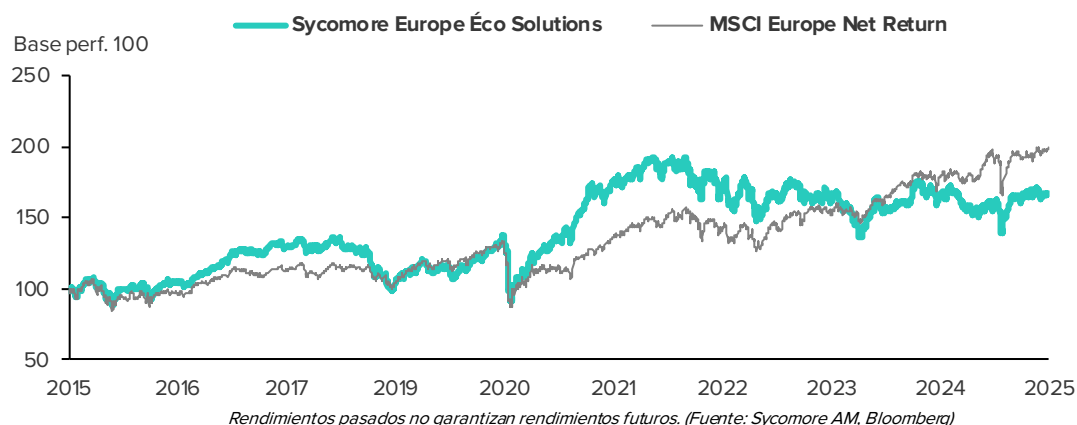
Bélgica

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,1	8,4	-2,0	12,0	23,0	67,2	5,2	-5,7	1,6	-15,9	17,6
Índice %	1,6	12,4	9,3	54,8	77,3	98,8	7,0	8,6	15,8	-9,5	25,1

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,1	-11,4%	15,6%	12,5%	8,2%	0,1	-1,4	-29,7%	-18,9%
Creación	0,9	0,9	-0,9%	16,6%	15,9%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

Comentario de gestión

Los mercados europeos cotizaron en un entorno mixto, marcado por señales económicas multidireccionales. Los inversores se mantuvieron positivos mientras la Reserva Federal iniciaba su ciclo bajista con un recorte de tipos de 25 puntos básicos, ampliamente anticipado. En Europa, el BCE mantiene la cautela, mientras que Alemania aprueba un presupuesto expansivo para 2026, con un fuerte apoyo a la inversión en infraestructuras y defensa. Los sectores industrial, de servicios públicos y tecnológico constituyen la mayor parte del rendimiento, ya que continúa el entusiasmo en torno al AI (e impulsa en consecuencia las necesidades de energía, equipos e infraestructuras). Entre las empresas que más contribuyeron positivamente se encuentran Prysmian y Aurubis (cobre y electrificación), así como Schneider Electric y Legrand (equipos eléctricos y centros de datos). El pico de incertidumbre en las energías renovables parece haber terminado: EDPR y First Solar avanzan. En el otro extremo del espectro, SIG anunció que revisaba su estrategia tras la marcha de su CEO a principios de mes, y fue fuertemente castigada por el mercado.



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.

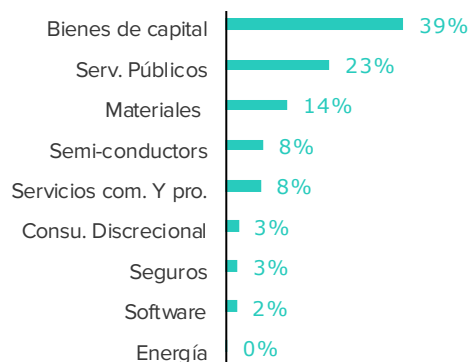
Com. por movimiento

Ninguno

Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	20,7 Mds €

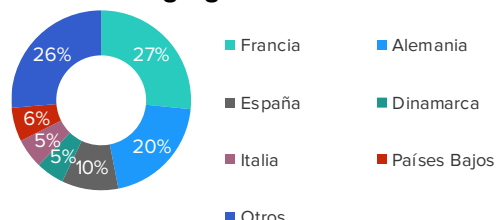
Exposición sectorial



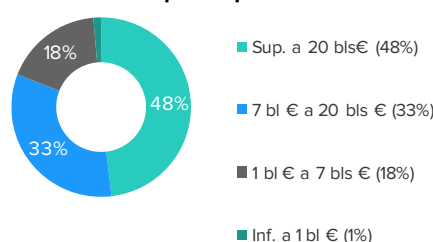
Valorización

Ratio P/E 12M	Fondo	Índice
Croissance bénéficiaire 12M	16,5x	14,6x
Ratio P/BV 12M	7,5%	5,9%
Rentabilidad de fondos propios	2,0x	2,0x
Rendement 12M	12,1%	14,0%
	2,7%	3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Prysmian	5,1%	3,8/5	+31%
Schneider	5,0%	4,2/5	+10%
Veolia	4,9%	3,8/5	+47%
Asml	4,5%	4,3/5	+12%
Eon	4,5%	3,2/5	+25%
Elia	3,6%	3,8/5	+43%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Novonesis	3,1%	4,0/5	+12%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Iberdrola	3,1%	3,9/5	+35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Prysmian	5,0%	0,60%
Edp Renovaveis	2,4%	0,27%
Legrand	3,2%	0,25%
Negativos		
Sig Group	1,8%	-0,71%
Knorr-Brense	2,6%	-0,29%
Smurfit Westrock	2,4%	-0,27%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Asml Holding
First Solar
Arcadis

Ventas

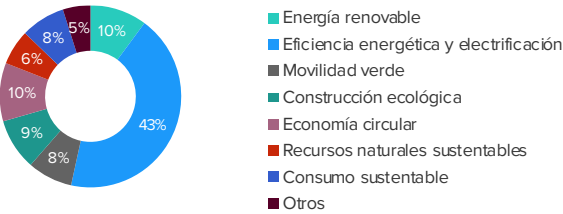
Renault

Alivios

Nexans
Cie De Saint-Gobain
Prysmian



Temas ambientales



Calificación ESG

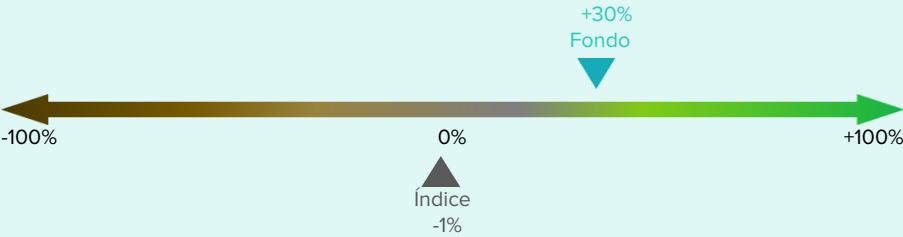
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,9/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

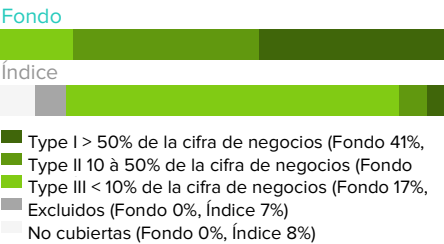
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Distribución Greenfin

Distribución de empresas segun 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 99% / índice 96%



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

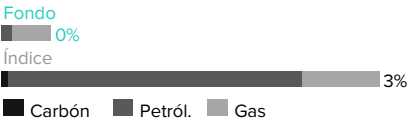
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE segun MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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

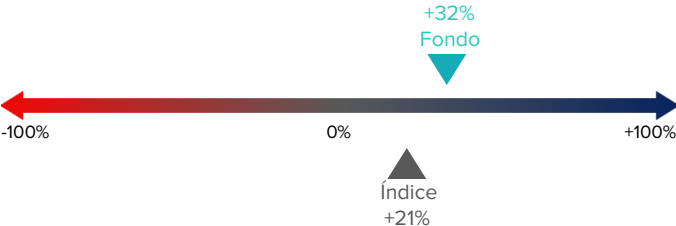


Análisis social y societario

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).

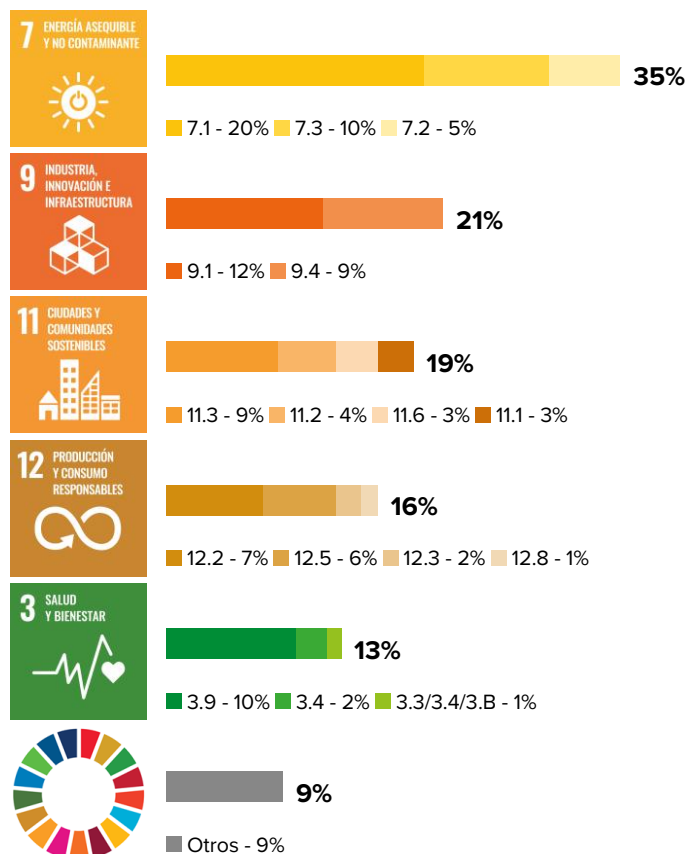
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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 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 : 9%



13 ACCIÓN POR EL CLIMA

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon

Pedimos a Infineon más detalles sobre las fuentes de electricidad renovable utilizadas (PPA, REC, etc.). Infineon detalló una serie de acciones para las auditorías de proveedores y explicó cómo se calcula el alcance 3 de su huella de carbono.

Siemens

Preguntamos a Siemens por su metodología para calcular las emisiones evitadas para sus clientes. La empresa publicó una nota detallada en junio y se ha fijado el objetivo de alcanzar >1GtCO₂e en 2030. Gran parte de las emisiones evitadas proceden de la oferta de movilidad verde y de la venta de variadores de velocidad para motores, con los que se puede ahorrar hasta un 60% de energía. En conjunto, consideramos que los métodos de cálculo son sólidos.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore

europa happy@work

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 202,5€

Activos | 448,2 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

6

5

4

3

2

1

Mayor riesgo

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



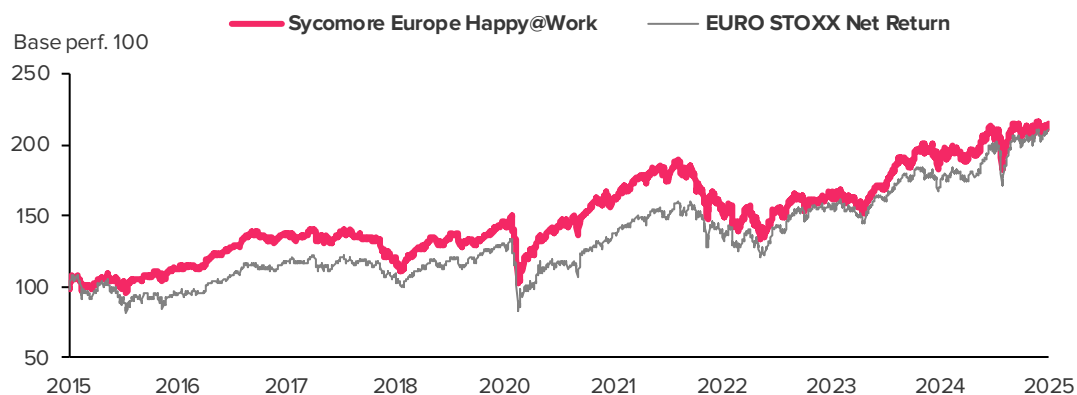
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2025



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

	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	2,2	10,9	8,8	58,5	48,7	114,6	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
Índice %	2,8	18,1	15,9	72,3	85,2	110,8	7,6	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	-1,2%	13,7%	14,3%	4,4%	1,0	-0,7	-28,9%	-23,8%
Creación	0,9	0,8	1,8%	14,7%	17,7%	7,2%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Los mercados bursátiles de la zona euro registraron un alza en septiembre, impulsados principalmente por el sector tecnológico, tras un comienzo de año irregular. Las empresas industriales también obtuvieron buenos resultados gracias a la solidez de los actores del sector de la defensa y la electrificación. Por el contrario, los sectores expuestos al consumo sufrieron relativamente, a pesar de los signos de estabilización del consumo en China y de mejora en Estados Unidos. En este contexto, el fondo se benefició de su sobreexposición a los sectores industrial y tecnológico, pero se vio afectado por el efecto de selección y, en particular, por su posición en Brunello Cucinelli en el sector del lujo, Deutsche Telekom y la corrección de L'Oréal. Entre los movimientos, cabe destacar la entrada de Banco Santander en la cartera, así como el refuerzo de EDP, Munich Re y Legrand. Por el contrario, hemos reducido la exposición del fondo al consumo y la salud, así como nuestras posiciones en Deutsche Telekom y SAP.



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.

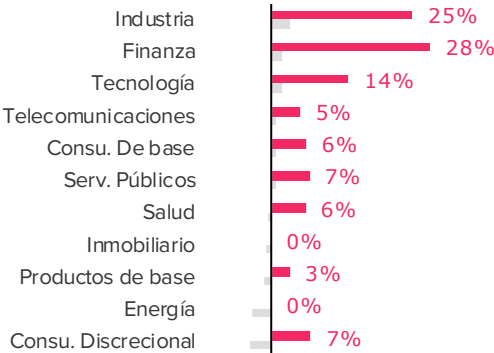
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	38%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	71%
Capi. bursátil mediana	99,8 Mds €

Exposición sectorial

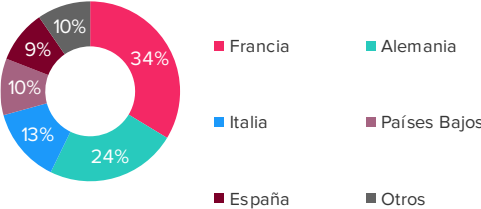


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

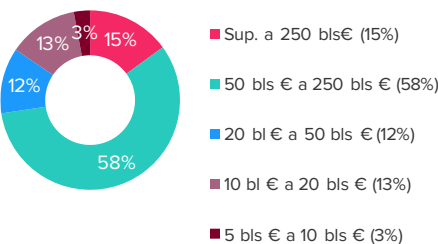
Valorización

P/E ratio 2025	Fondo 16,9x	Índice 15,7x
Crecimiento ganancial 2025	7,7%	7,3%
Ratio P/BV 2025	2,6x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	15,4%	12,1%
Rendimiento 2025	3,1%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,6/5
Calif. S	3,7/5	3,3/5
Nota P	4,1/5	3,7/5
Calif. I	3,9/5	3,7/5
Calif. C	3,9/5	3,5/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. H@W
Asml	6,6%	4,3/5	4,5/5
Intesa Sanpaolo	5,9%	3,7/5	4,5/5
Siemens	4,7%	3,5/5	3,5/5
Axa	4,6%	3,7/5	4,0/5
Schneider	4,6%	4,2/5	4,5/5
Sap	4,5%	3,8/5	4,5/5
Iberdrola	3,9%	3,9/5	3,5/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,5/5
Allianz	3,1%	3,7/5	4,0/5
Air Liquide	3,1%	3,9/5	4,5/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	6,1%	1,64%
Schneider	4,5%	0,56%
Prysmian	3,7%	0,45%
Negativos		
Deutsche Telekom	3,5%	-0,27%
L'Oreal	2,9%	-0,22%
Brunello Cucinelli	2,1%	-0,21%

Movimientos

Compras

Banco Santander
Ucb

Refuerzos

Siemens Energy
Caixabank
Legrand

Ventas

Alivios

Moncler
Brunello Cucinelli
Deutsche Telekom



Calificación ESG

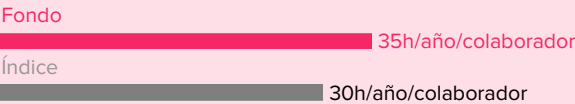
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Gobernanza	3,7/5	3,6/5

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

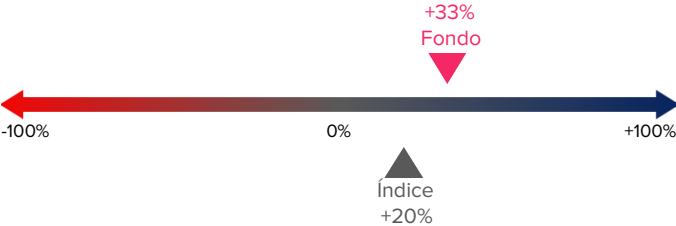
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 88%



Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

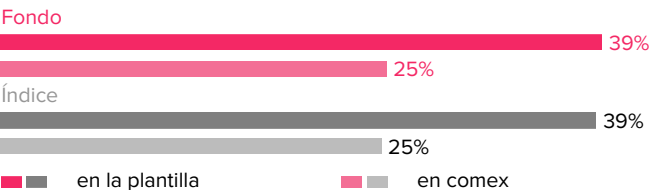


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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

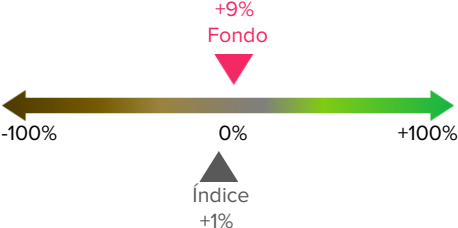


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

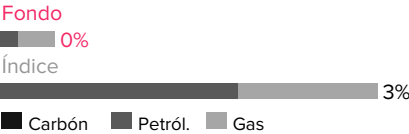
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

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



Intensidad de carbono de las ventas**

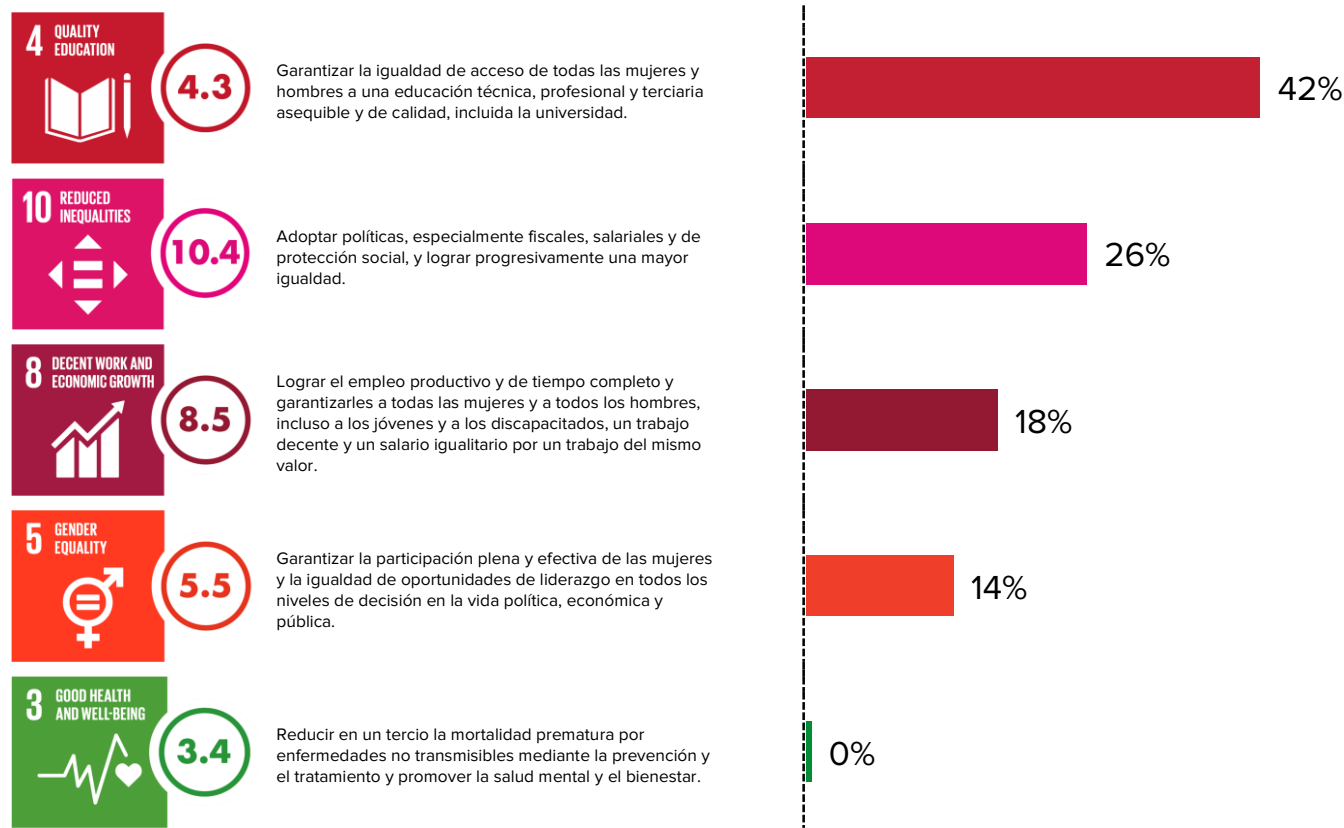
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 91%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SAP

Intercambiamos puntos de vista sobre la diversidad (DEI) con el departamento de RRHH de SAP a través del Club30% Alemania. Debido a restricciones legales en Estados Unidos, han ajustado ciertos indicadores clave de rendimiento y comunicaciones. La empresa reafirmó su compromiso con la ICD, que sigue estando profundamente arraigada en su estrategia de RRHH. Su enfoque se centra en integrar la ICD en estrategias más amplias de liderazgo y crecimiento, en lugar de aislarla en programas independientes.

Controversias ESG

Brunello Cucinelli

Reducimos nuestra exposición a Brunello Cucinelli a finales de septiembre a raíz de la polémica suscitada por la presencia del grupo en Rusia, que supuestamente incumplía las sanciones impuestas por la UE según dos informes de vendedores al descubierto. El Grupo ha desmentido ahora estas acusaciones y ha facilitado al mercado explicaciones complementarias sobre la mayoría de los puntos planteados. Mantenemos nuestra vigilancia sobre este asunto, sobre todo teniendo en cuenta las posibles sanciones en que podría incurrirse si se confirman estos hechos.

L'Oréal

Debatimos la estrategia de sostenibilidad de L'Oréal en una conferencia sobre ESG. El grupo ha seguido publicando todos los indicadores ESG clave de su plan, además de aplicar el CSRD. También debatimos la evolución de las emisiones de alcance 3, que volverán a aumentar en 2024. Según la empresa, este aumento es inferior al incremento de las ventas, y deberíamos ver descender estas emisiones en un plazo de 2 a 3 años.

Sanofi

El Tribunal de Apelación de París ha condenado a Sanofi SA y a Sanofi Winthrop Industrie SA a pagar 150,7 millones de euros a la Caisse Nationale d'Assurance Maladie (CNAM) por prácticas anticompetitivas relacionadas con las versiones genéricas de Plavix, que dieron lugar a un aumento sostenido de los costes hasta 2021. Estas prácticas, sancionadas en 2013 por la Autoridad Francesa de la Competencia, consistían en denigrar a los genéricos y favorecer el producto de Sanofi. El grupo estudia recurrir ante el Tribunal Supremo.

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 social impact

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 543,4€

Activos | 224,3 M€

SFDR 9

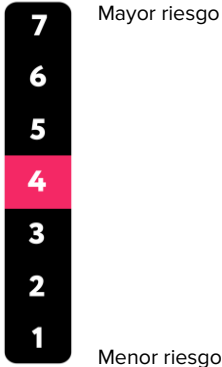
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



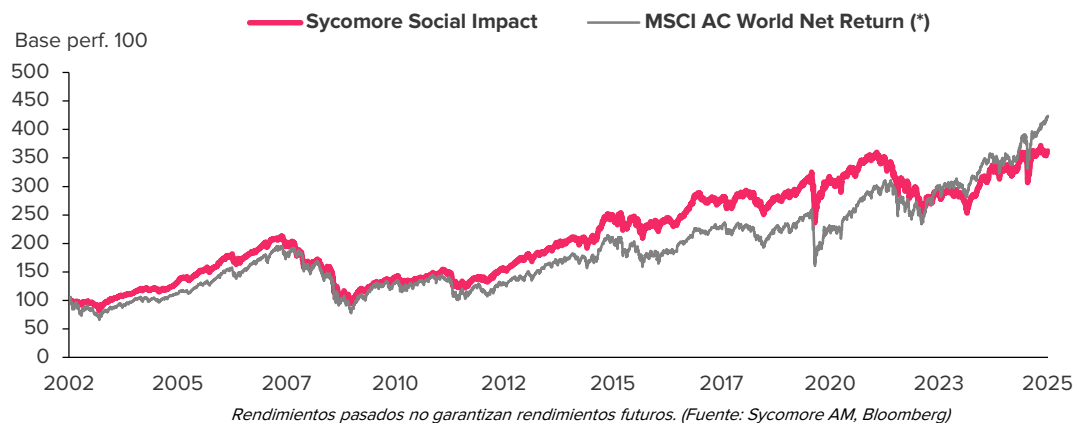
FRANCE

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,2	10,5	8,6	43,1	18,3	262,3	5,7	14,7	5,3	-20,7	5,3
Índice %	3,2	22,1	19,8	78,2	91,6	323,6	6,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-3,7%	12,6%	14,4%	5,7%	0,8	-1,5	-29,9%	-23,8%
Creación	0,9	0,6	1,6%	13,2%	20,3%	10,6%	0,3	-0,1	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

El comienzo de septiembre fue un reflejo de agosto, marcado por una elevada volatilidad y una gran dispersión de los rendimientos. Tras el simposio de Jackson Hole, los mercados empezaron a valorar la posibilidad de múltiples recortes de los tipos de interés en 2025, lo que provocó un cambio en el sentimiento de los inversores. En respuesta, aumentamos el riesgo de la cartera elevando la beta y ampliando nuestra exposición al sector tecnológico. Esta inclinación estratégica se centró en posiciones relacionadas con la IA, respaldadas por los sólidos informes de beneficios de Broadcom y Oracle, que reforzaron el impulso en este espacio. Aunque la rentabilidad del fondo repuntó en la segunda mitad del mes, finalmente fue inferior a la de septiembre. No obstante, nuestra sobreponderación en tecnología contribuyó positivamente tanto a la asignación de activos como a la selección de valores. Los principales detractores de la rentabilidad fueron Sprout Farmers, T-Mobile y Synopsys, que en conjunto representaron la mayor parte de los malos resultados.



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.

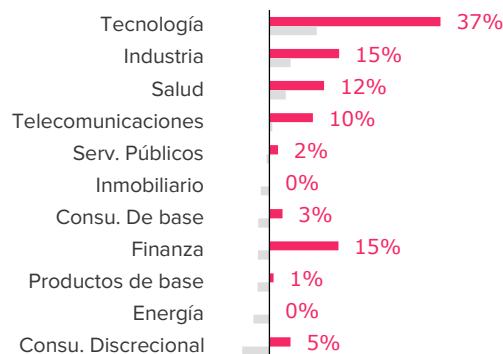
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	18%
Cantidad de sociedades de cartera	45
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	142,2 Mds €

Exposición sectorial

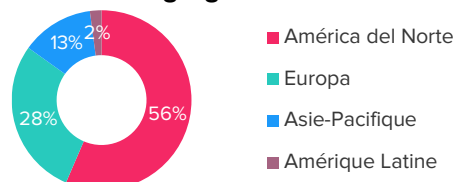


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

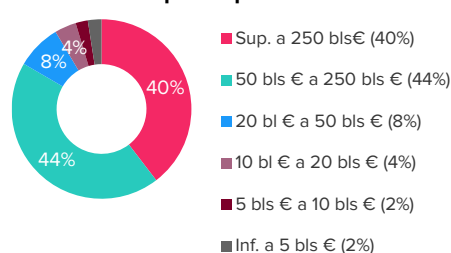
Valorización

	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	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft	6,8%	3,8/5	29%
Nvidia	6,8%	3,6/5	23%
Jpmorgan Chase & Co	5,7%	3,2/5	13%
Mastercard	4,2%	3,9/5	29%
Asml	3,3%	4,3/5	27%
Taiwan Semi.	3,2%	3,4/5	20%
Stryker	3,1%	3,5/5	71%
Relx	3,0%	4,0/5	42%
Eaton	3,0%	3,7/5	30%
Intuitive Surg.	2,9%	3,9/5	75%

Contribuyentes al rendimiento

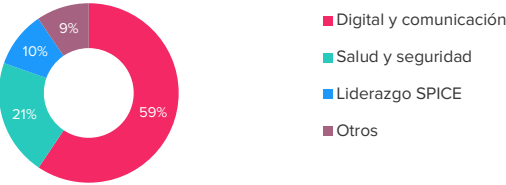
	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	3,0%	0,83%
Nvidia	6,5%	0,44%
Naura Technology Group Co-A	2,0%	0,43%
Negativos		
Sprouts Farmers Market	2,5%	-0,62%
Synopsys	1,3%	-0,31%
Mastercard	4,4%	-0,21%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Astrazeneca	Broadcom	Cyberark	T-Mobile Us
Contemporary Amperex Technolog	Nvidia	Advantest	Progressive Corp/The
Naura Technology Group Co	Taiwan Semi. Manufactu	Muenchener Rueckversicherungs-	Thermo Fisher



Temáticas sustentables



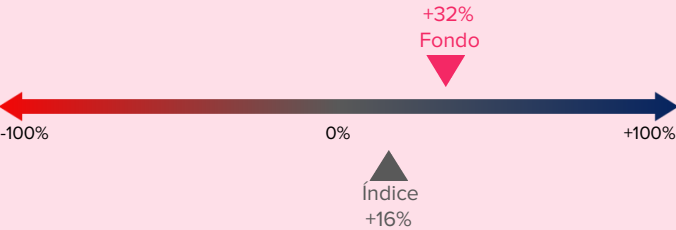
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,1/5
Medioambiente	3,3/5	3,2/5
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 69%



Mejores notas Happy@Work

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

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

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.

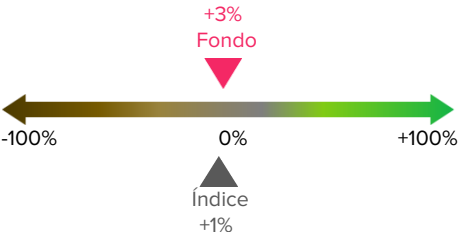
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 52%



Análisis ambiental

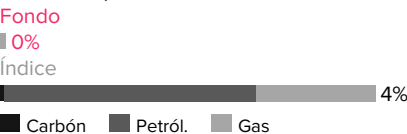
Net Environmental Contribution (NEC)

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 66%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

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

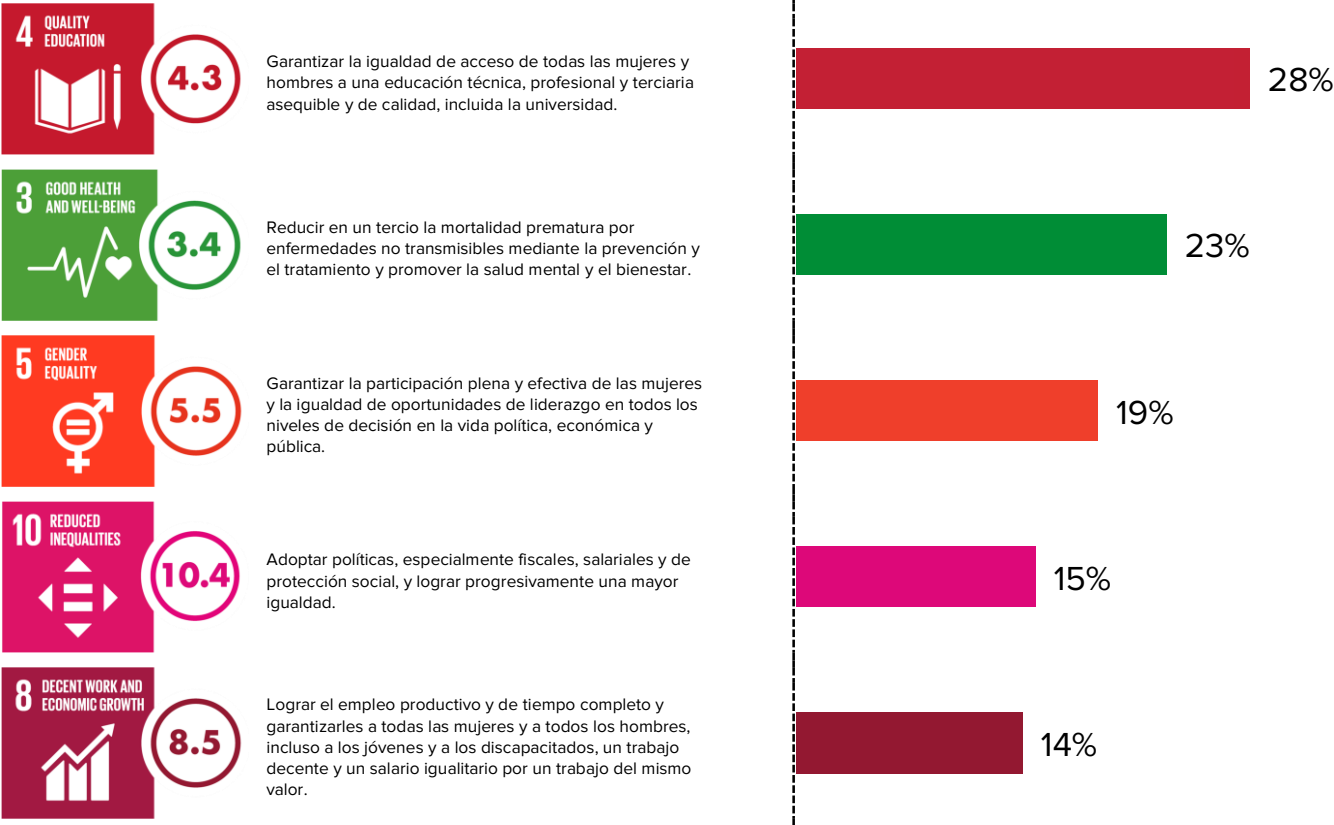
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 92%



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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Novartis

En una reunión con la dirección, debatimos el impacto potencial de las medidas reguladoras que podrían introducirse en Estados Unidos, en particular en relación con los recortes de precios de determinados medicamentos. Estados Unidos representa el 42% de las ventas de Novartis. Por el momento, parece que los recortes de precios sólo afectarán al negocio de Medicaid, que representa alrededor del 10% de las ventas de Novartis (frente al 35% de Medicare). Por tanto, el impacto debería ser relativamente limitado.

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.
Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

L'Oréal

Debatimos la estrategia de sostenibilidad de L'Oréal en una conferencia sobre ESG. El grupo ha seguido publicando todos los indicadores ESG clave de su plan, además de aplicar el CSRD. También debatimos la evolución de las emisiones de alcance 3, que volverán a aumentar en 2024. Según la empresa, este aumento es inferior al incremento de las ventas, y deberíamos ver descender estas emisiones en un plazo de 2 a 3 años.

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

SEPTIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 196,3€

Activos | 451,6 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7
6
5
4
3
2
1

Mayor riesgo

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

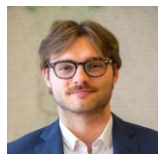
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

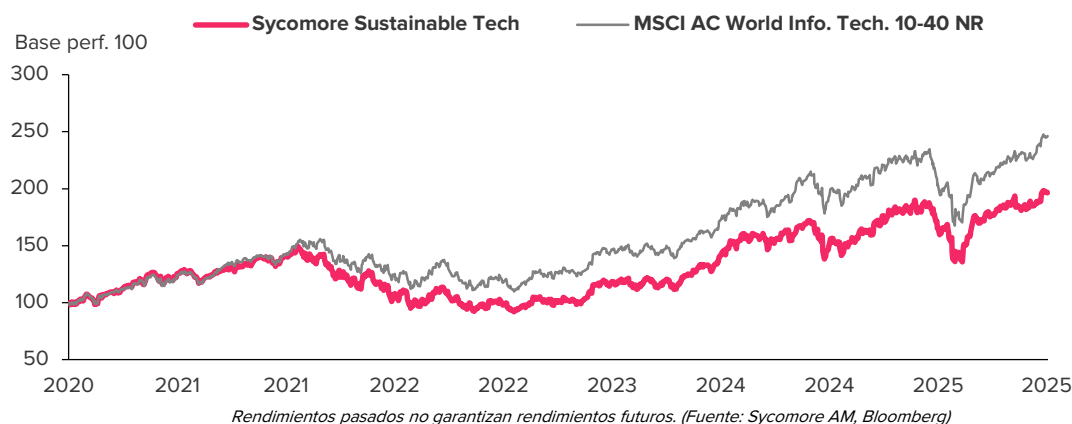
Francia

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	5,2	10,0	26,8	108,1	92,8	96,3	14,3	34,2	42,8	-33,9	22,1
Índice %	8,2	10,2	22,7	119,0	140,3	146,1	19,5	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	-1,9%	22,4%	20,8%	7,3%	1,1	-0,3	-38,3%	-29,5%
Creación	0,9	1,0	-4,5%	22,6%	21,2%	7,1%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,5%

Comentario de gestión

Septiembre fue difícil, y el fondo obtuvo un rendimiento inferior al índice de referencia en torno al 2%. El repunte de Apple, gracias a un impulso del iPhone mayor de lo esperado, y el récord de reservas de IA de Oracles impulsaron las fuertes ganancias del índice. Synopsys publicó unas débiles previsiones y cayó más de un 30% en el día, lo que aprovechamos para aumentar nuestra exposición a uno de los mejores activos de su clase en la cadena de valor de los semiconductores. De cara al futuro, seguimos siendo constructivos con respecto a la IA, ya que el impulso de las reservas para 2026 se ha fortalecido. Dicho esto, también somos cada vez más selectivos, favoreciendo a las empresas con potencial para superar a Nvidia en 202627. Por último, seguimos creyendo que muchos activos de software siguen estando significativamente mal valorados, de ahí que nuestras convicciones ascendentes en el sector sigan representando aproximadamente el 50% de nuestros AUM.



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.

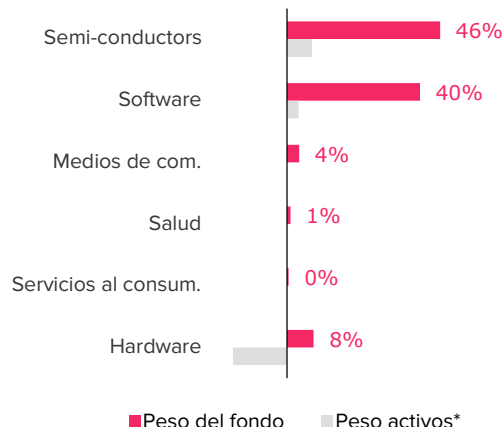
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	89%
Superposición con el índice	36%
Cantidad de sociedades de cartera	37
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	77,9 Mds €

Exposición sectorial

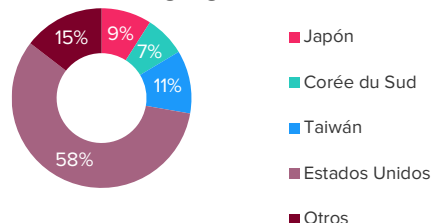


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

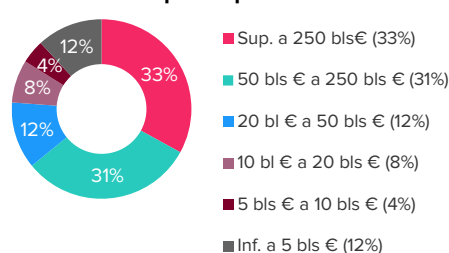
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2026	18,3%	17,0%
P/E ratio 2026	30,5x	29,2x
Crecimiento ganancial 2026	26,1%	22,7%
Margen operativo 2026	35,0%	37,9%
PEG ratio 2026	1,9x	2,1x
EV/ventas 2026	8,5x	11,3x

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	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,7/5	3,4/5
Calif. E	3,1/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	8,0%	3,6/5	23%
Microsoft	7,5%	3,8/5	29%
Tsmc	7,2%	3,4/5	20%
Synopsys	5,2%	3,6/5	33%
Asml	4,6%	4,3/5	27%
Workday	4,0%	3,8/5	13%
Broadcom	3,9%	3,1/5	29%
Naura Tech.	3,6%	3,1/5	22%
Intuit	3,4%	3,8/5	20%
Tokyo Electron	3,1%	3,7/5	27%

Movimientos

Compras

Baidu

Tokyo Electron

Varonis Systems

Refuerzos

Synopsys

Nvidia

Tsmc

Ventas

Sentinelone

Pure Storage

Advantest

Alivios

Asml Holding

Infineon Technologies

Procure Tech.

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	6,3%	1,64%
Naura Tech.	3,8%	0,79%
Tsmc	5,3%	0,57%
Negativos		
Synopsys	4,4%	-0,29%
Infineon	1,8%	-0,27%
Gitlab	2,6%	-0,16%



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	37	31	27
Peso	100%	81%	78%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

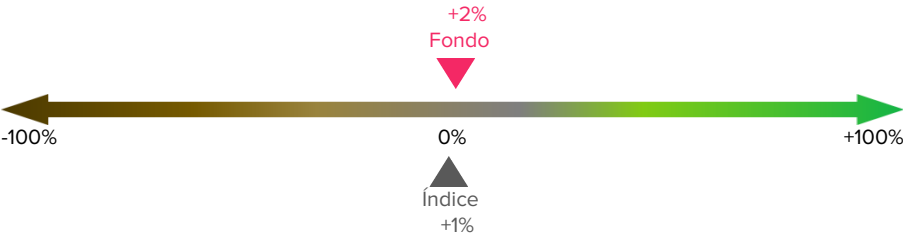
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gobernanza	3,3/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 90%



Intensidad de carbono de las ventas

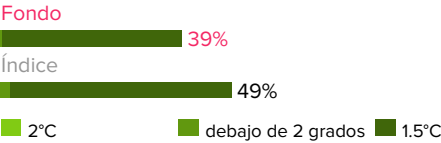
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 96%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	337	265

Alineamiento climático - SBTi

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



Taxonomía europea

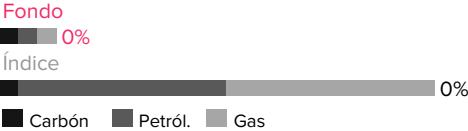
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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

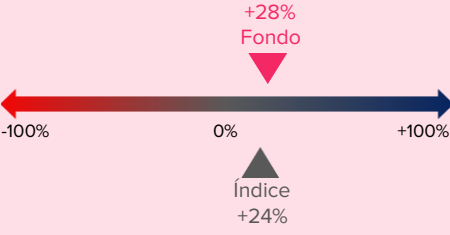


Análisis social y societario

Contribución societaria**

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

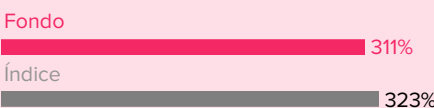
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



CEO Pay Ratio**

Relación media dentro de las empresas participadas entre la 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 92%



Política de derechos humanos

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

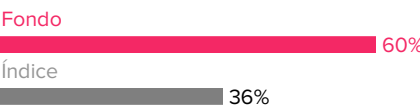
Índice de cobertura : fondo 87% / índice 77%



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).

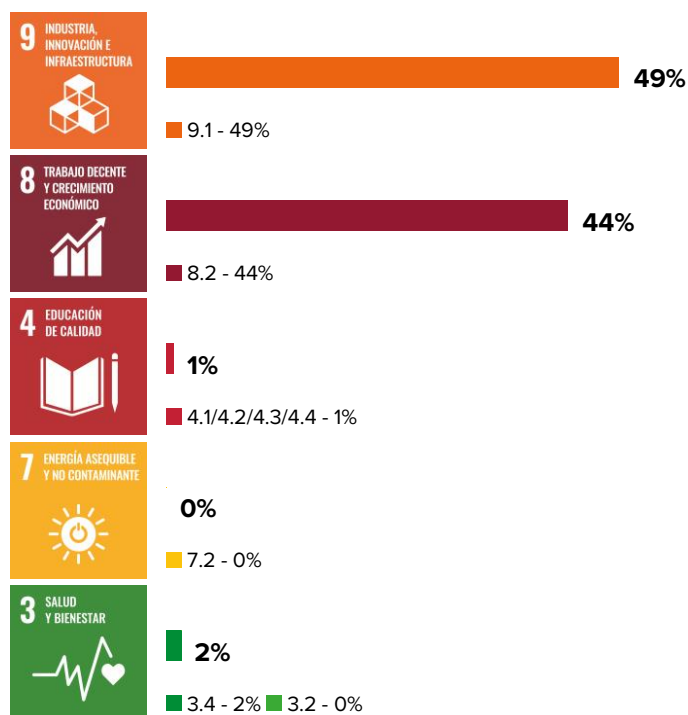
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



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 : 7%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon

Pedimos a Infineon más detalles sobre las fuentes de electricidad renovable utilizadas (PPA, REC, etc.). Infineon detalló una serie de acciones para las auditorías de proveedores y explicó cómo se calcula el alcance 3 de su huella de carbono.

Duolingo

Respuesta de la empresa a nuestras preguntas sobre el compromiso con el tema "Tecnología y salud mental". Seguimos hablando con la empresa para obtener más respuestas y detalles.

Controversias ESG

Microsoft

La asociación HOP critica el plan de Microsoft de poner fin a las actualizaciones gratuitas de Windows 10 el 14 de octubre de 2025, argumentando que esto podría dejar obsoletos hasta 400 millones de dispositivos en todo el mundo. Advierte de un impacto medioambiental de más de 70 millones de toneladas de CO₂, especialmente para organizaciones con presupuestos ajustados como hospitales, autoridades locales y asociaciones. Microsoft no respondió a la carta enviada por HOP el 12 de junio de 2025.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

SEPTIEMBRE 2025

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativa | 1.842,4€

Activos | 219,1 M€

SFDR 8

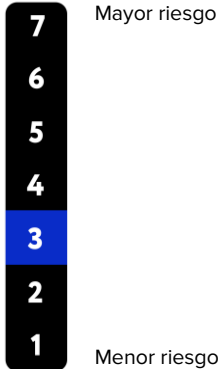
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

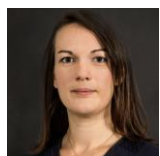
Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



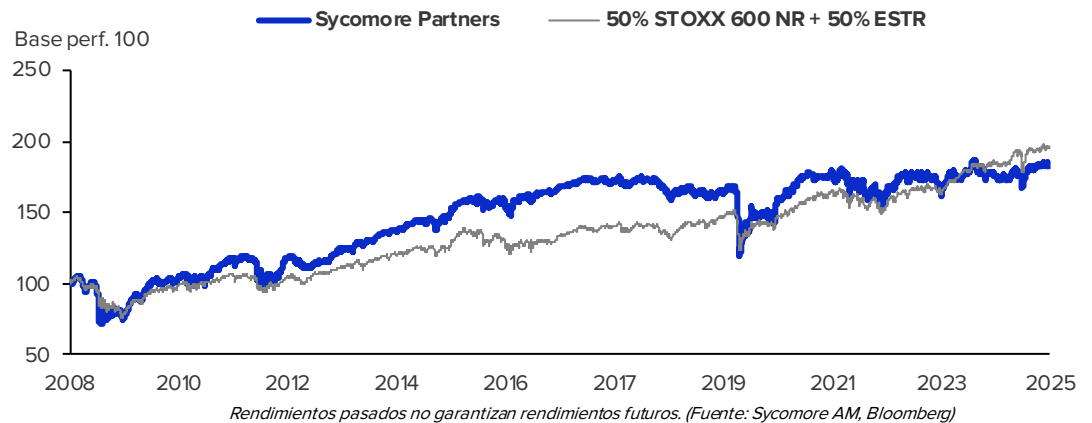
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

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 30.09.2025



	sept. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	6,9	4,1	19,7	84,2	3,6	-3,2	6,5	-5,7
Índice %	0,9	7,2	6,3	31,3	97,1	3,9	6,4	9,5	-5,1

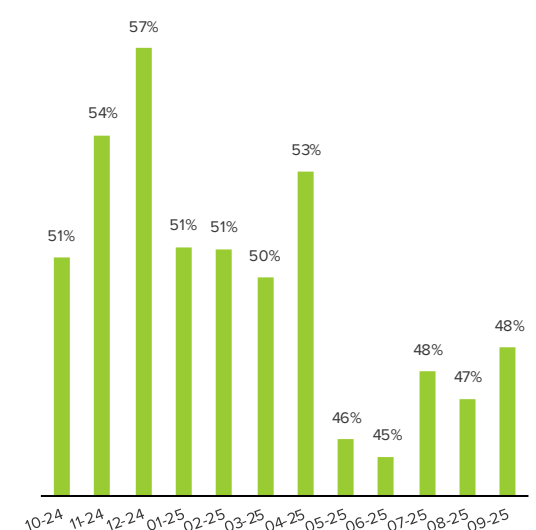
Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
5 años	0,8	1,0	-2,0%	8,6%	7,1%	5,1%	0,3	-0,5	-19,1%	-10,8%
Creación	0,6	0,8	0,9%	11,7%	9,2%	9,5%	0,2	0,0	-31,9%	-28,3%

Comentario de gestión

Las noticias económicas de septiembre fueron dispares, con una tímida recuperación en la zona euro encabezada por Alemania y una ralentización del mercado laboral estadounidense. El tan esperado recorte de la Fed impulsó la subida de los mercados de renta variable, y varios miembros sugirieron nuevos recortes si los datos lo permitían. Por el contrario, los tipos de interés a largo plazo en el Reino Unido alcanzaron máximos de 27 años, la renta fija se tambaleó y el oro batió récords ante la incertidumbre. La cartera se benefició de su exposición a los sectores tecnológico (ASML) e industrial (Prysmian y Bureau Veritas). La resistencia de la economía estadounidense, el aumento de la inversión en AI, los efectos procíclicos de la desregulación y las bajadas de tipos de la Fed apoyarán el crecimiento, lo que nos llevó a aumentar la asignación a la renta variable hasta el 48% mediante compras en empresas exportadoras que se benefician del acuerdo arancelario (AstraZeneca, Novartis, Hermès) y en tecnología (Microsoft, ASML). También aprovechamos la reclasificación de la participación de Wendel en Bureau Veritas para aumentar nuestra posición.

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

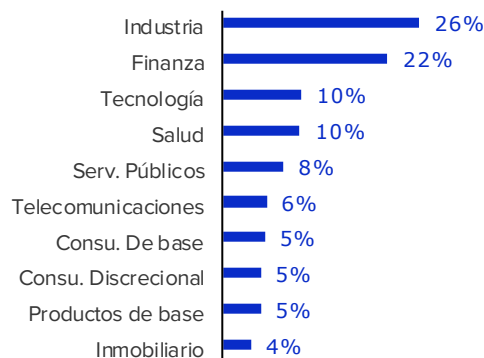
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 48%
Cantidad de sociedades de cartera 33
Capi. bursátil mediana 47,7 Mds €

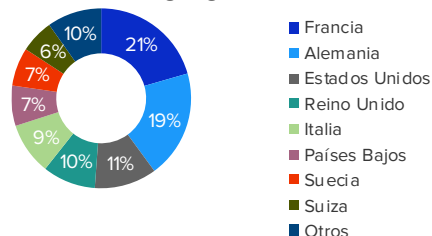
Exposición sectorial



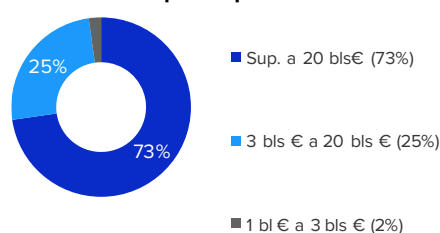
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	16,1x	15,5x
Crecimiento ganancial 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	13,4%
Rendimiento 2025	1,5%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Movimientos

Compras

Astrazeneca
Microsoft

Refuerzos

Asml Holding
Hermes International
Novartis

Ventas

Stryker

Alivios

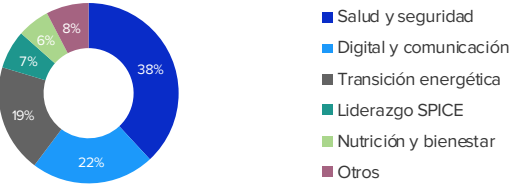
Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Negativos		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%

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

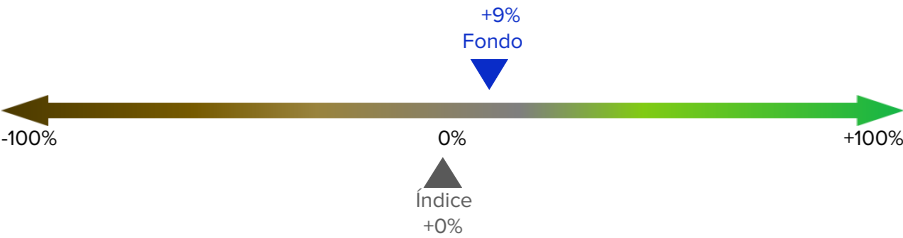
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

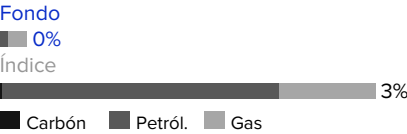
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 93%

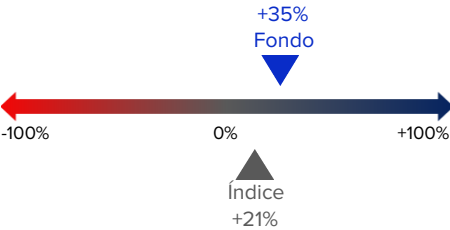


Análisis social y societario

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%

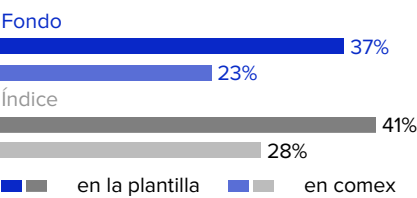


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 96% / 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

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 next generation

SEPTIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativa | 118,9€

Activos | 401,4 M€

SFDR 8

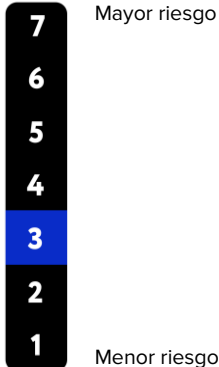
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

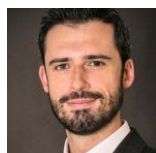
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

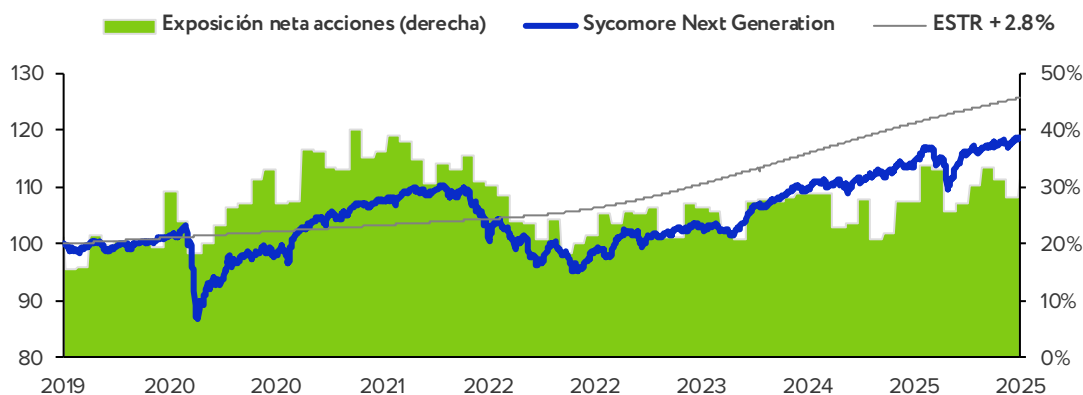


FRANCE

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.09.2025



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

	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,1	4,5	6,1	24,6	20,9	18,9	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3
Índice %	0,4	3,9	5,4	18,8	22,9	25,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Como se esperaba, la Reserva Federal bajó sus tipos de interés en 25 puntos básicos, y el mercado espera dos nuevas bajadas de aquí a finales de año. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos sin cambios, mostrándose ligeramente más optimista sobre el crecimiento en la zona euro, pero sin dar ninguna señal sobre su política monetaria en los próximos meses. Los mercados de renta variable siguieron subiendo, impulsados por el sector tecnológico, los bancos y los metales. Aumentamos nuestra exposición a Asia y Japón. Los diferenciales se comprimieron en todo el espectro crediticio, haciendo que el alto rendimiento superara a los emisores mejor calificados. En particular, la rebaja de la calificación de Francia y la subida de Italia y España tuvieron escaso impacto en las primas de riesgo de las empresas. El mercado primario se mantuvo muy boyante.



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

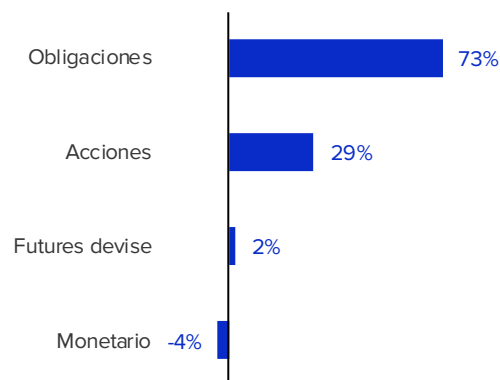
Sociedades de cartera

45

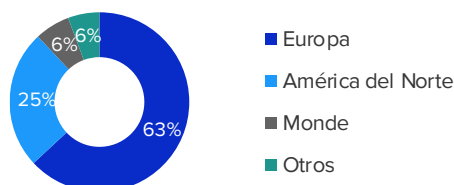
Peso de las primeras 20 líneas

16%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

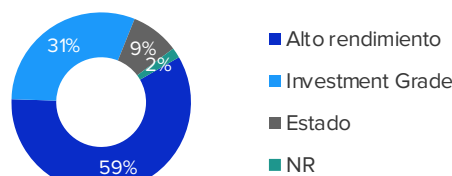
Cantidad de líneas

156

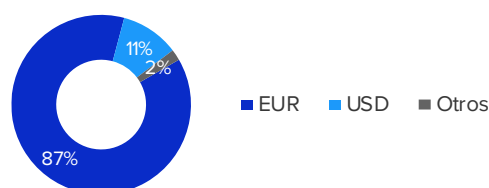
Cantidad de emisores

127

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Asml	1,02%	0,27%	Birkenstock	0,49%	-0,07%
Thalès	0,48%	0,09%	Deutsche Telekom	0,68%	-0,06%
Airbus Group	0,78%	0,08%	Astrazeneca	0,85%	-0,05%

Directivas acciones

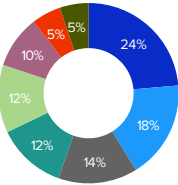
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Jpmorgan Chase & Co	1,0%	3,2/5	-2%	13%
Asml	0,9%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Schneider	0,8%	4,2/5	10%	39%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 1.3% 2026	2,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

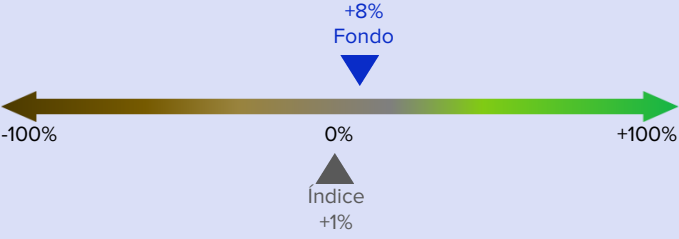
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 72%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice



2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo



Índice



Carbón Petról. Gas

Intensidad de carbono de las

ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 55%

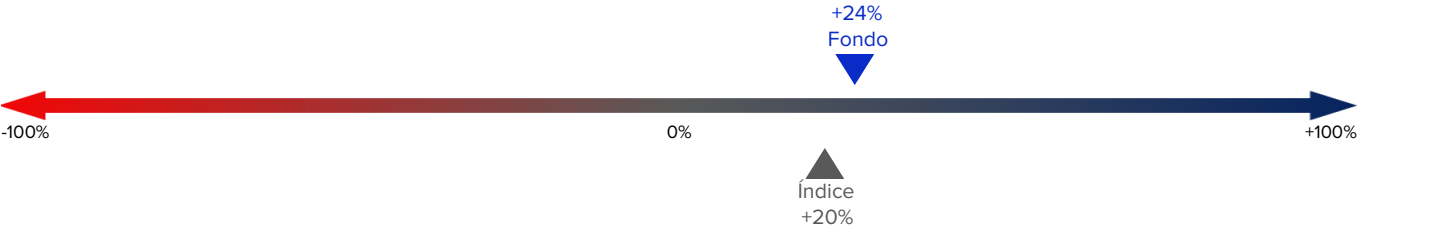
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	759	966

Análisis social y societario

Contribución societaria

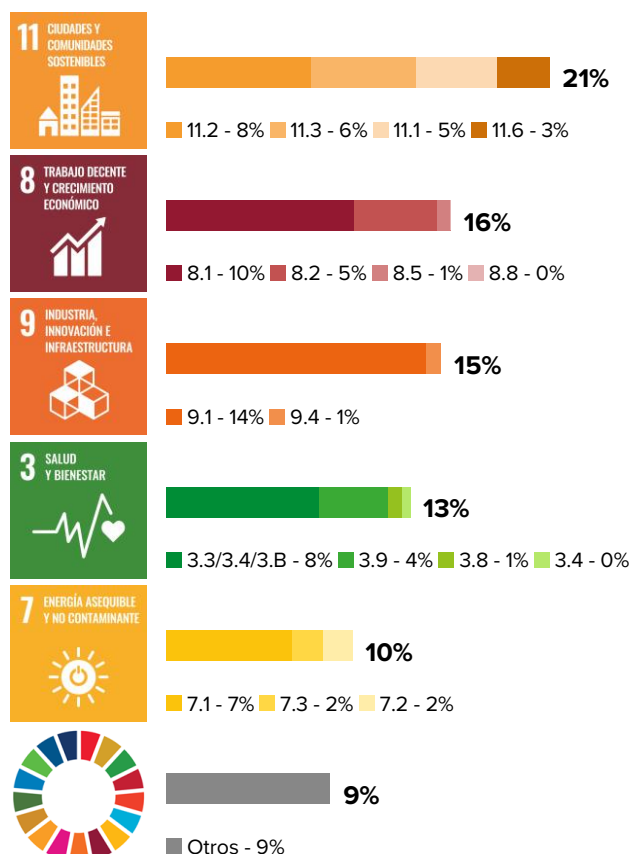
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SAP

Intercambiamos puntos de vista sobre la diversidad (DEI) con el departamento de RRHH de SAP a través del Club30% Alemania. Debido a restricciones legales en Estados Unidos, han ajustado ciertos indicadores clave de rendimiento y comunicaciones. La empresa reafirmó su compromiso con la ICD, que sigue estando profundamente arraigada en su estrategia de RRHH. Su enfoque se centra en integrar la ICD en estrategias más amplias de liderazgo y crecimiento, en lugar de aislarla en programas independientes.

Controversias ESG

Sanofi

El Tribunal de Apelación de París ha condenado a Sanofi SA y a Sanofi Winthrop Industrie SA a pagar 150,7 millones de euros a la Caisse Nationale d'Assurance Maladie (CNAM) por prácticas anticompetitivas relacionadas con las versiones genéricas de Plavix, que dieron lugar a un aumento sostenido de los costes hasta 2021. Estas prácticas, sancionadas en 2013 por la Autoridad Francesa de la Competencia, consistían en denigrar a los genéricos y favorecer el producto de Sanofi. El grupo estudia recurrir ante el Tribunal Supremo.

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](#).

Orange

Preguntamos a Orange sobre los recursos puestos en marcha para la salud mental de sus empleados, tanto en general como tras el anuncio de reorganización. También pedimos más detalles sobre la investigación del Comité Nacional de Prevención y Seguridad y sobre la gestión de las alertas. Por último, Orange nos habló de sus iniciativas para retener el talento: mejora de las cualificaciones, reciclaje, movilidad interna, desarrollo de la dimensión intergeneracional, etc.

Eramet

En septiembre de 2025, las autoridades indonesias confiscaron 148 hectáreas de la concesión de PT Weda Bay Nickel en la isla de Halmahera por carecer del permiso forestal necesario, a pesar de que la empresa poseía una licencia minera. Esta medida forma parte de una ofensiva más amplia, ya que 51 empresas gestionan sin permiso 4,2 millones de hectáreas.

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

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 177,1€

Activos | 134,7 M€

SFDR 8

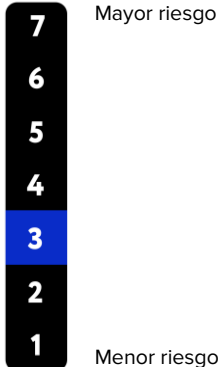
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



**Stanislas de
BAILLENCOURT**
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



**Anaïs
CASSAGNES**
Analista de
sostenibilidad



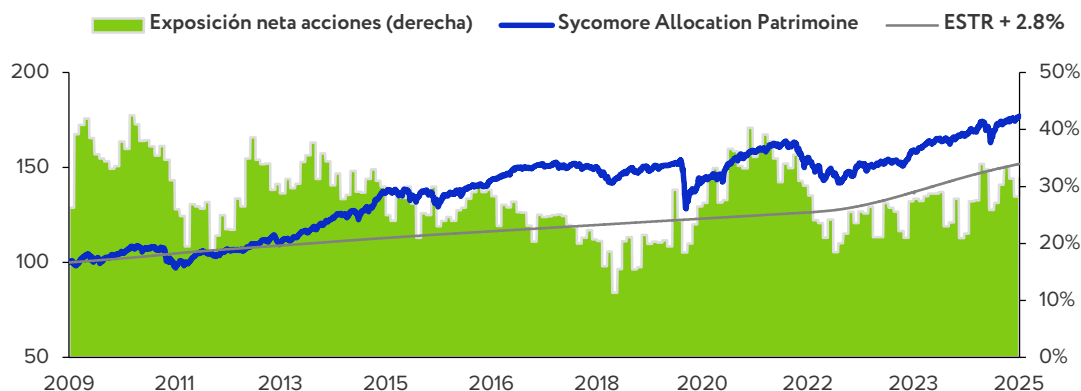
REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.09.2025



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

	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	1,1	4,6	6,2	24,8	22,5	77,0	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
Índice %	0,4	3,9	5,4	18,8	22,9	51,9	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.	Yield to worst
3 años	0,0	-0,3	9,1%	3,7%	1,3	0,5	-13,5%			
Creación	0,0	-0,1	3,9%	4,3%	0,7	0,2	-16,7%	3,3	4,6%	3,7%

Comentario de gestión

Como se esperaba, la Reserva Federal bajó sus tipos de interés en 25 puntos básicos, y el mercado espera dos nuevas bajadas de aquí a finales de año. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos sin cambios, mostrándose ligeramente más optimista sobre el crecimiento en la zona euro, pero sin dar ninguna señal sobre su política monetaria en los próximos meses. Los mercados de renta variable siguieron subiendo, impulsados por el sector tecnológico, los bancos y los metales. Aumentamos nuestra exposición a Asia y Japón. Los diferenciales se comprimieron en todo el espectro crediticio, haciendo que el alto rendimiento superara a los emisores mejor calificados. En particular, la rebaja de la calificación de Francia y la subida de Italia y España tuvieron escaso impacto en las primas de riesgo de las empresas. El mercado primario se mantuvo muy boyante.



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

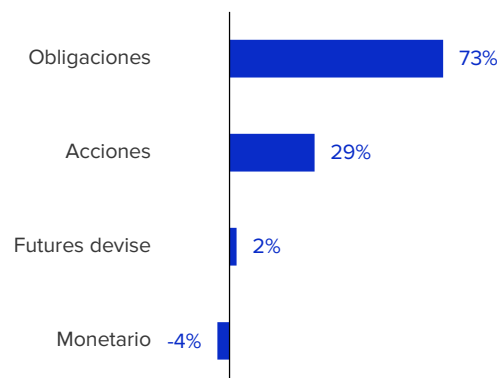
Sociedades de cartera

45

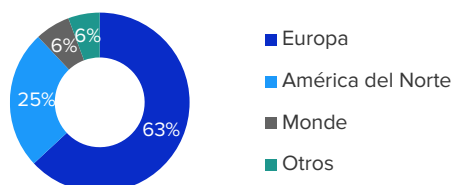
Peso de las primeras 20 líneas

16%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

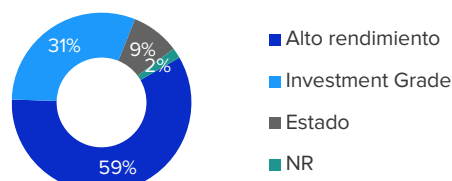
Cantidad de líneas

156

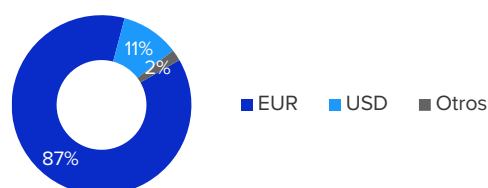
Cantidad de emisores

127

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Asml	1,02%	0,27%	Birkenstock	0,49%	-0,07%
Thalès	0,48%	0,09%	Deutsche Telekom	0,68%	-0,06%
Airbus Group	0,78%	0,08%	Astrazeneca	0,85%	-0,05%

Directivas acciones

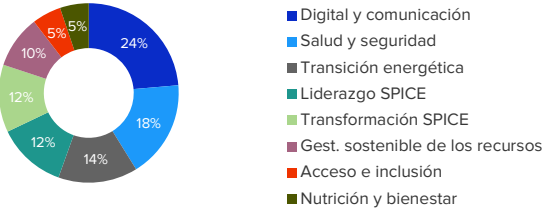
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Jpmorgan Chase & Co	1,0%	3,2/5	-2%	13%
Asml	0,9%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,8%	3,8/5	2%	29%
Schneider	0,8%	4,2/5	10%	39%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	23%

Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 1.3% 2026	2,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



Temáticas sustentables



Calificación ESG

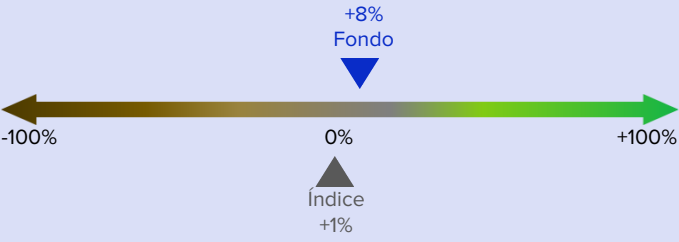
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 72%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice



2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo



Índice



Carbón Petról. Gas

Intensidad de carbono de las

ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 55%

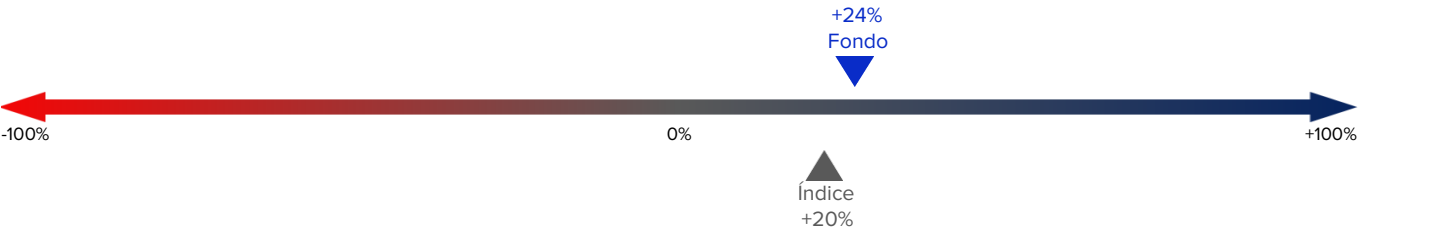
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	759	966

Análisis social y societario

Contribución societaria

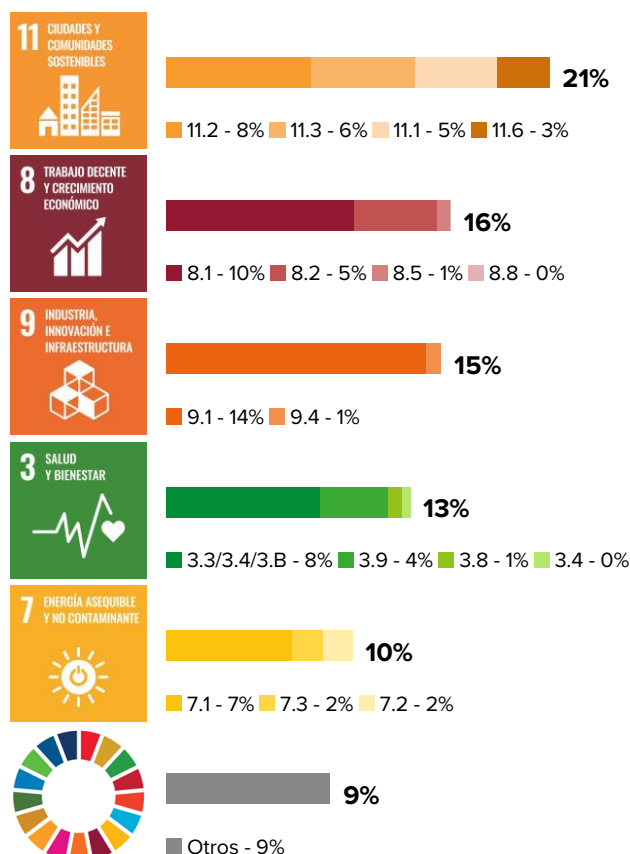
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

No hay exposición significativa : 25%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SAP

Intercambiamos puntos de vista sobre la diversidad (DEI) con el departamento de RRHH de SAP a través del Club30% Alemania. Debido a restricciones legales en Estados Unidos, han ajustado ciertos indicadores clave de rendimiento y comunicaciones. La empresa reafirmó su compromiso con la ICD, que sigue estando profundamente arraigada en su estrategia de RRHH. Su enfoque se centra en integrar la ICD en estrategias más amplias de liderazgo y crecimiento, en lugar de aislarla en programas independientes.

Controversias ESG

Sanofi

El Tribunal de Apelación de París ha condenado a Sanofi SA y a Sanofi Winthrop Industrie SA a pagar 150,7 millones de euros a la Caisse Nationale d'Assurance Maladie (CNAM) por prácticas anticompetitivas relacionadas con las versiones genéricas de Plavix, que dieron lugar a un aumento sostenido de los costes hasta 2021. Estas prácticas, sancionadas en 2013 por la Autoridad Francesa de la Competencia, consistían en denigrar a los genéricos y favorecer el producto de Sanofi. El grupo estudia recurrir ante el Tribunal Supremo.

Orange

Preguntamos a Orange sobre los recursos puestos en marcha para la salud mental de sus empleados, tanto en general como tras el anuncio de reorganización. También pedimos más detalles sobre la investigación del Comité Nacional de Prevención y Seguridad y sobre la gestión de las alertas. Por último, Orange nos habló de sus iniciativas para retener el talento: mejora de las cualificaciones, reciclaje, movilidad interna, desarrollo de la dimensión intergeneracional, etc.

Eramet

En septiembre de 2025, las autoridades indonesias confiscaron 148 hectáreas de la concesión de PT Weda Bay Nickel en la isla de Halmahera por carecer del permiso forestal necesario, a pesar de que la empresa poseía una licencia minera. Esta medida forma parte de una ofensiva más amplia, ya que 51 empresas gestionan sin permiso 4,2 millones de hectáreas.

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

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0010473991

Valor liquidativa | 384,1€

Activos | 120,7 M€

SFDR 8

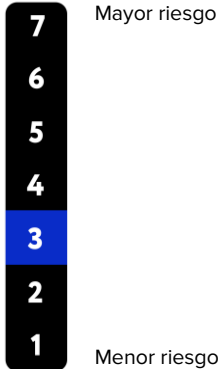
Inversiones sostenibles

% 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



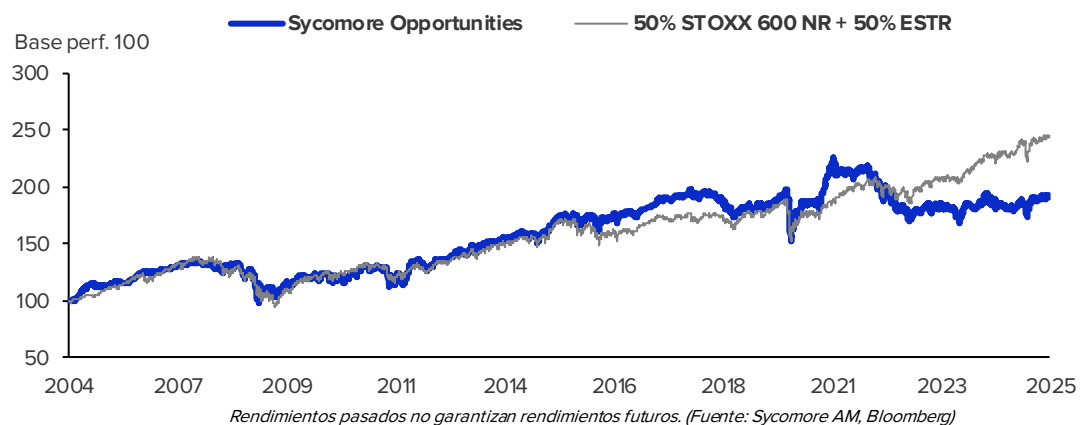
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	6,8	4,0	12,0	3,6	92,1	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
Índice %	0,9	7,2	6,3	31,3	39,6	145,2	4,4	6,4	9,5	-5,1	11,7

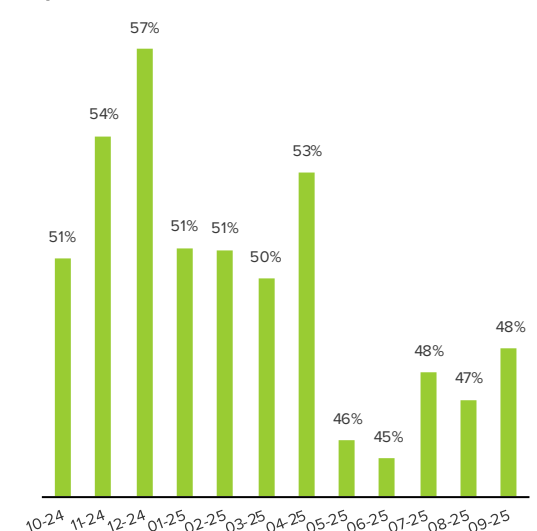
Estadísticas

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

Comentario de gestión

Las noticias económicas de septiembre fueron dispares, con una tímida recuperación en la zona euro encabezada por Alemania y una ralentización del mercado laboral estadounidense. El tan esperado recorte de la Fed impulsó la subida de los mercados de renta variable, y varios miembros sugirieron nuevos recortes si los datos lo permitían. Por el contrario, los tipos de interés a largo plazo en el Reino Unido alcanzaron máximos de 27 años, la renta fija se tambaleó y el oro batió récords ante la incertidumbre. La cartera se benefició de su exposición a los sectores tecnológico (ASML) e industrial (Prysmian y Bureau Veritas). La resistencia de la economía estadounidense, el aumento de la inversión en AI, los efectos procíclicos de la desregulación y las bajadas de tipos de la Fed apoyarán el crecimiento, lo que nos llevó a aumentar la asignación a la renta variable hasta el 48% mediante compras en empresas exportadoras que se benefician del acuerdo arancelario (AstraZeneca, Novartis, Hermès) y en tecnología (Microsoft, ASML). También aprovechamos la reclasificación de la participación de Wendel en Bureau Veritas para aumentar nuestra posición.

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.

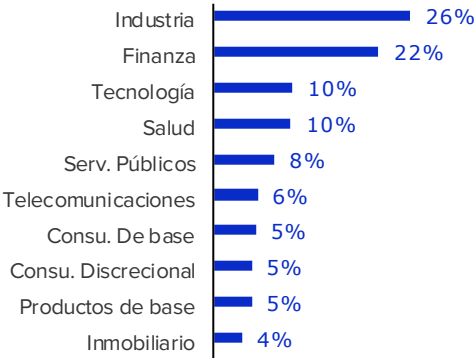
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones 48%
Cantidad de sociedades de cartera 33
Capi. bursátil mediana 47,7 Mds €

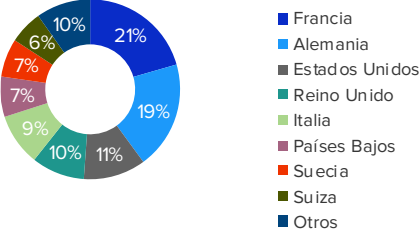
Exposición sectorial



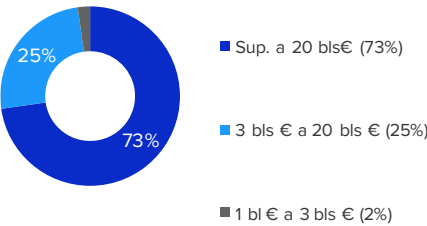
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	16,3x	15,5x
Crecimiento ganancial 2025	6,1%	6,1%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	12,9%	13,4%
Rendimiento 2025	1,5%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Assa Abloy	3,5%	3,4/5
Bureau Veritas	3,2%	3,9/5
Novartis	3,0%	3,8/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Asml	2,4%	4,3/5
Danone	2,2%	3,7/5
Munich Re	1,9%	3,6/5
Vonovia	1,8%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,7%	3,7/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Société Générale	2,5%	0,16%
Bureau Veritas	3,0%	0,11%
Aurubis	1,1%	0,10%
Negativos		
Sprouts Farmers Market	0,7%	-0,17%
Astrazeneca	1,2%	-0,14%
Deutsche Telekom	1,7%	-0,12%

Movimientos

Compras

Astrazeneca
Microsoft

Refuerzos

Asml Holding
Hermes International
Novartis

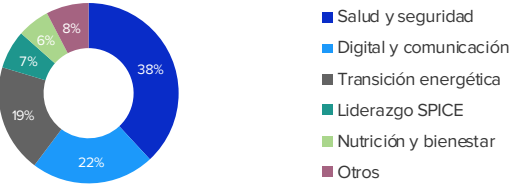
Ventas

Stryker

Alivios



Temáticas sustentables



Calificación ESG

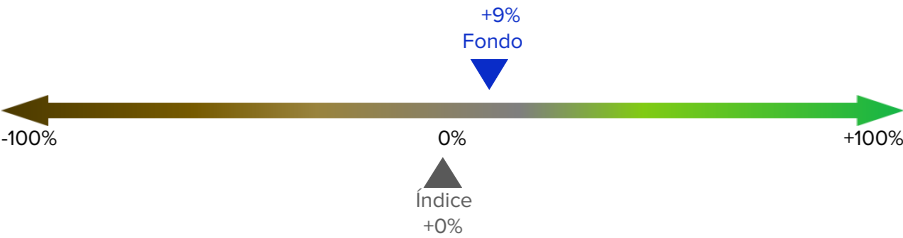
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



Taxonomía europea

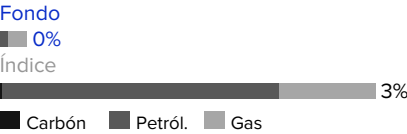
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 93%

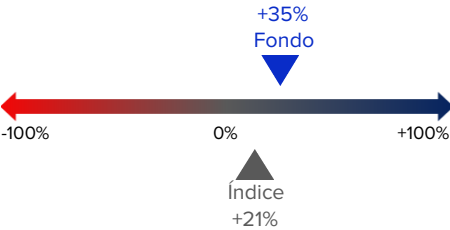


Análisis social y societario

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%

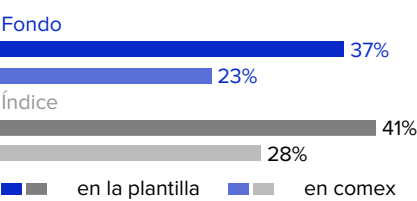


Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 96% / 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

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 sélection crédit

SEPTIEMBRE 2025

Particip. I

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 145,6€

Activos | 844,8 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 crédito



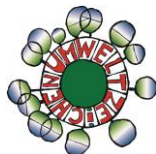
Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad



Francia



Bélgica



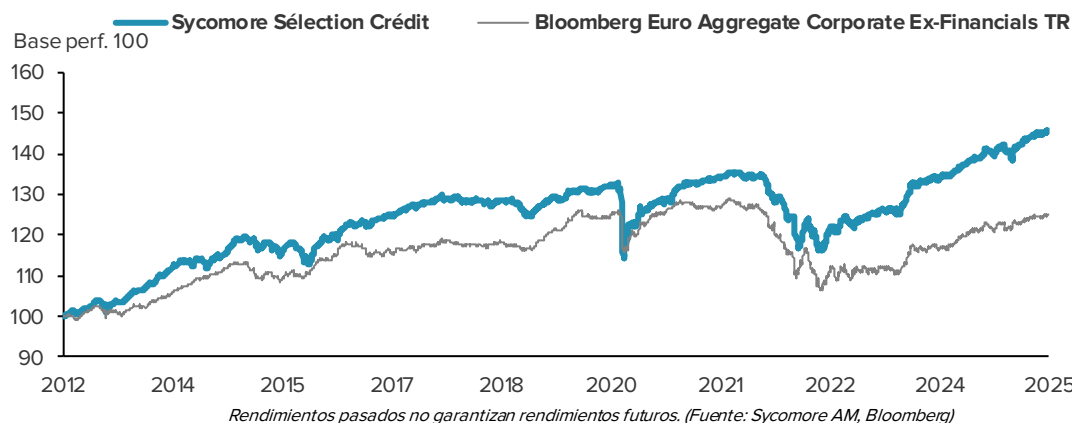
Austria

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	0,4	3,5	5,1	24,9	13,9	45,6	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9
Índice %	0,4	2,4	3,2	16,2	-0,2	25,0	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	5,7%	2,7%	4,2%	3,5%	1,7	0,7	-14,3%	-17,5%
Creación	0,6	0,5	2,1%	2,8%	3,3%	2,9%	0,9	0,4	-14,3%	-17,5%

Comentario de gestión

Como se esperaba, la Reserva Federal bajó sus tipos de interés en 25 puntos básicos, y el mercado espera dos nuevas bajadas de aquí a finales de año. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos sin cambios, mostrándose ligeramente más optimista sobre el crecimiento en la zona euro, pero sin dar ninguna señal sobre su política monetaria para los próximos meses. Los diferenciales se comprimieron en todo el espectro crediticio, haciendo que el alto rendimiento superara a los emisores mejor calificados. En particular, la rebaja de la calificación de Francia y la mejora de las de Italia y España apenas afectaron a las primas de riesgo de las empresas. El mercado primario se mantuvo muy boyante. El operador suizo Matterhorn, propiedad de Xavier Niel, emitió un bono a 5 años para financiar la adquisición de una participación mayoritaria en Monaco Telecom: el rendimiento se acercó al 4% para una calificación BB. El proveedor español de piezas de carrocería Gestamp ha podido refinanciar sus vencimientos a corto plazo mediante una obligación a 5 años que ofrece un rendimiento del 4,40% para una calificación BB. Unibail reemitió un bono híbrido con fecha de primera amortización en junio de 2031. El cupón era del 4,75% para una calificación Ba1/BBB-.



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

227

Cantidad de emisores

162

Valorización

Sensibilidad

3,8

Rendimiento al vencer

4,6%

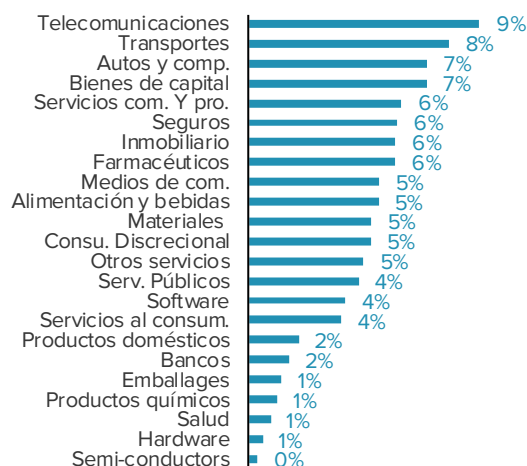
Rendimiento a lo peor

3,7%

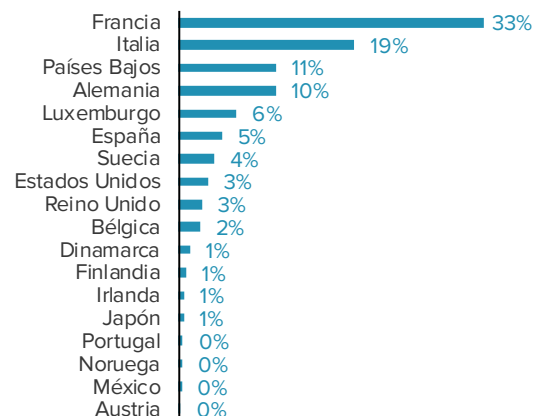
Vencimiento medio

5,0 años

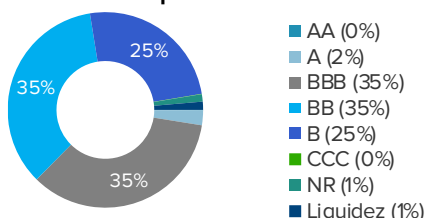
Distribución por sector



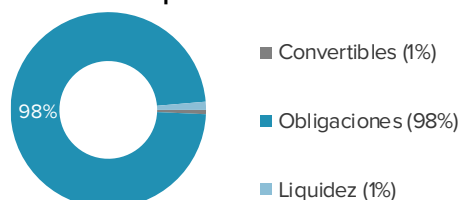
Distribución por país



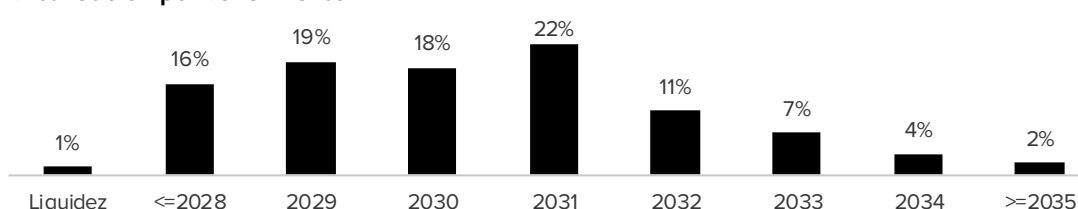
Distribución por notación



Distribución por activo



Distribución por vencimiento



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

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

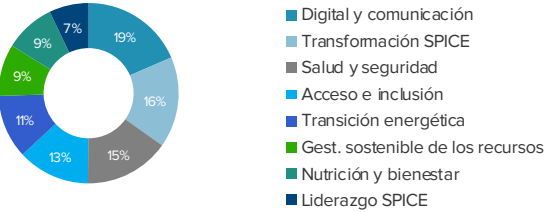
Principales emisores

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

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



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 22%

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

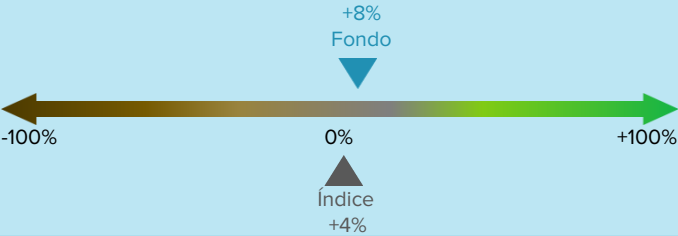
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Infineon	3,8/5	3,6/5	3,9/5	3,9/5
Rexel	3,8/5	4,1/5	3,7/5	4,1/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 81%



Intensidad de carbono de las ventas**

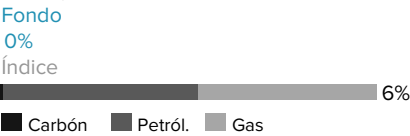
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 43% / índice 84%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	732	1035

Exposición fósil

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



Taxonomía europea

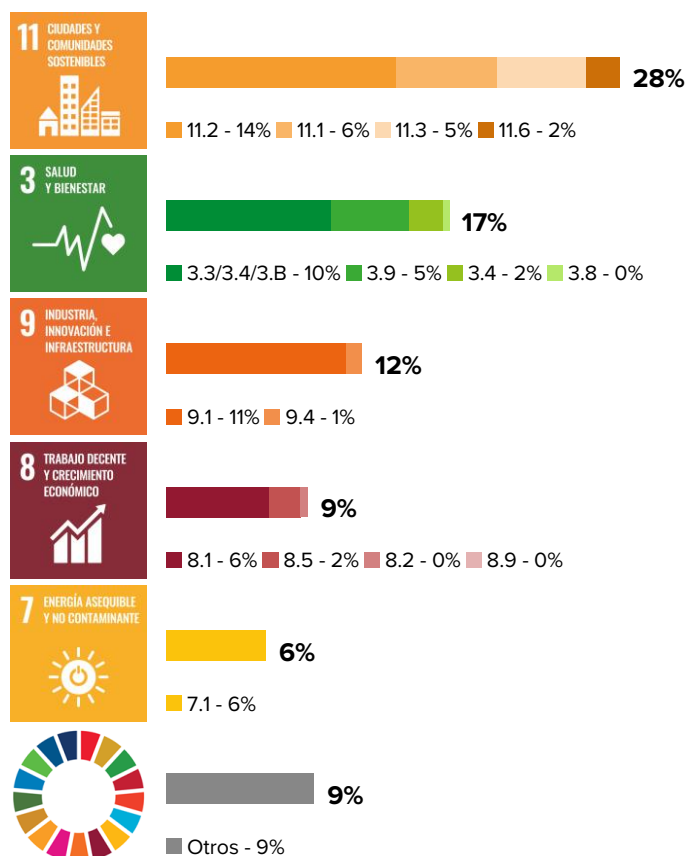
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 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 : 26%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Infineon

Pedimos a Infineon más detalles sobre las fuentes de electricidad renovable utilizadas (PPA, REC, etc.). Infineon detalló una serie de acciones para las auditorías de proveedores y explicó cómo se calcula el alcance 3 de su huella de carbono.

Orange

Preguntamos a Orange sobre los recursos puestos en marcha para la salud mental de sus empleados, tanto en general como tras el anuncio de reorganización. También pedimos más detalles sobre la investigación del Comité Nacional de Prevención y Seguridad y sobre la gestión de las alertas. Por último, Orange nos habló de sus iniciativas de retención del talento: mejora de las cualificaciones, reciclaje, movilidad interna, desarrollo de la dimensión intergeneracional, etc.

Controversias ESG

Stellantis

El grupo es objeto de 44 reclamaciones relativas a la sustitución ineficaz de los casquillos del cable de la palanca de cambios.

Eramet

En septiembre de 2025, las autoridades indonesias confiscaron 148 hectáreas de la concesión de PT Weda Bay Nickel en la isla de Halmahera por carecer del permiso forestal necesario, a pesar de que la empresa poseía una licencia minera. Esta medida forma parte de una ofensiva más amplia, ya que 51 empresas gestionan sin permiso 4,2 millones de hectáreas.

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



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

SEPTEMBER 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 111.2€

Assets | 62.0 M€

SFDR 9

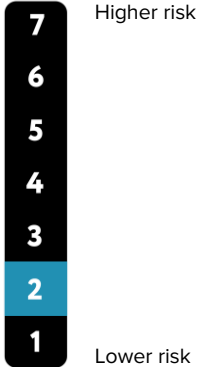
Sustainable Investments

% 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



REPUBLIQUE FRANÇAISE

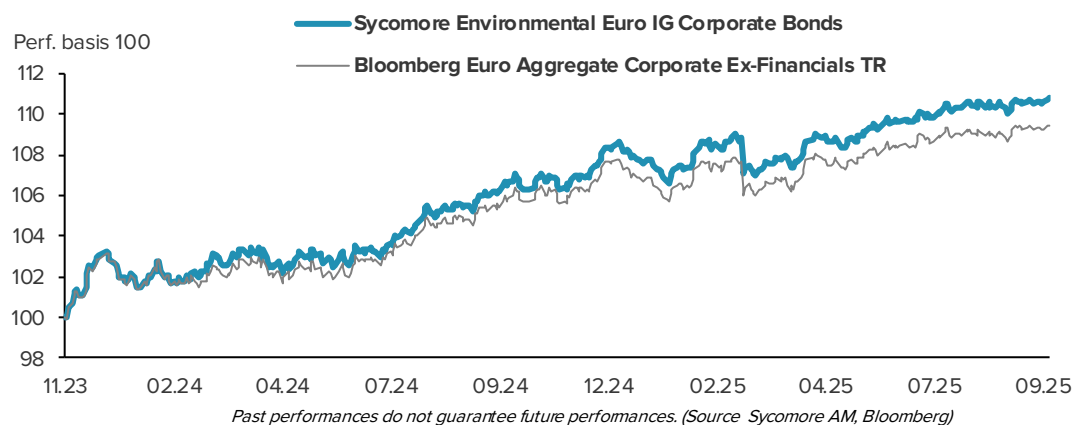
France

Investment strategy

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

Sycamore Environmental Euro IG Corporate Bonds aims to outperform the 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 30.09.2025



	Sep	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024
Fund %	0.3	2.8	3.8	10.8	5.7	4.8
Index %	0.4	2.4	3.2	9.4	5.0	4.0

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.2%	2.9%	3.2%	0.8%	0.9	0.9	-1.9%	-2.0%

Fund commentary

The Fed lowered its key rates by 25 bp, as widely anticipated, and the market is expecting two further cuts before the end of the year. In contrast, the ECB has left its rates unchanged and is rather more optimistic on growth within the Eurozone; however, the central bank has not issued any signals regarding its monetary policy over the next few months. Spreads have narrowed across the credit spectrum, causing the High-Yield segment to outperform better-rated issuers. In particular, the downgrade of France and the upgrade of Spanish and Italian credit ratings had little impact on corporate debt risk premiums. The primary market stayed very dynamic in September. Swiss operator Matterhorn, owned by Xavier Niel, issued a 5-year bond to finance the purchase of majority stakes in Monaco Telecom: the yield came in close to 4%, with a BB rating. Gestamp, the Spanish automotive supply manufacturer, specialised in bodywork, was also able to refinance its short-term debt with a BB rated 5-year bond yielding 4.40%. Unibail re-issued a hybrid bond bearing a first call date in June 2031. The coupon stood at 4.75%, for a Ba1/BBB- credit rating.

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

94%

Number of bonds

86

Number of issuers

63

Valuation

Modified Duration

4.7

Yield to maturity

3.7%

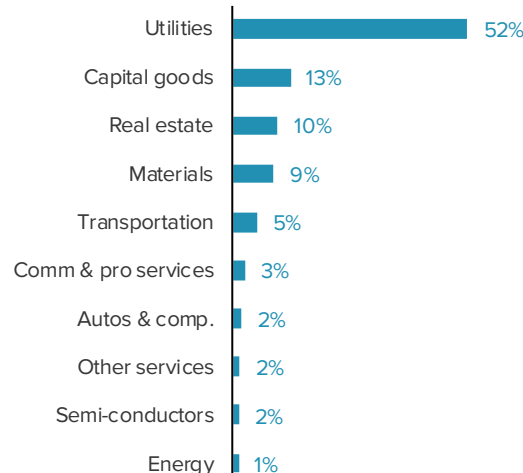
Yield to worst

3.4%

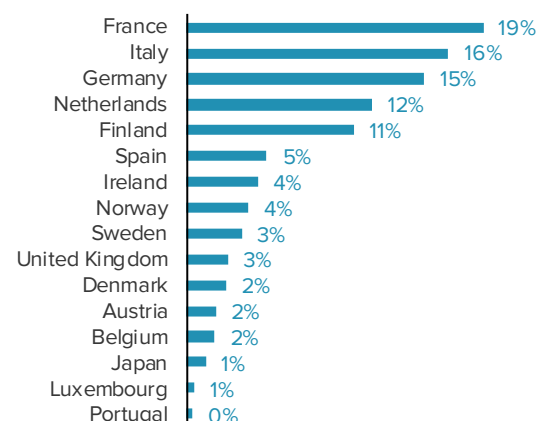
Average maturity

5.1 years

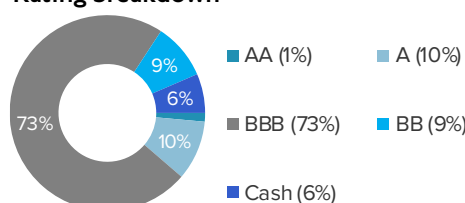
Sector breakdown



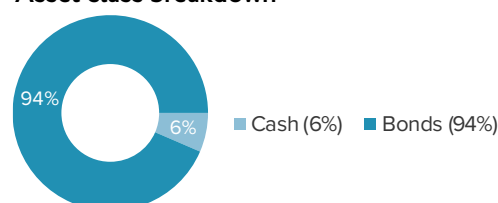
Country breakdown



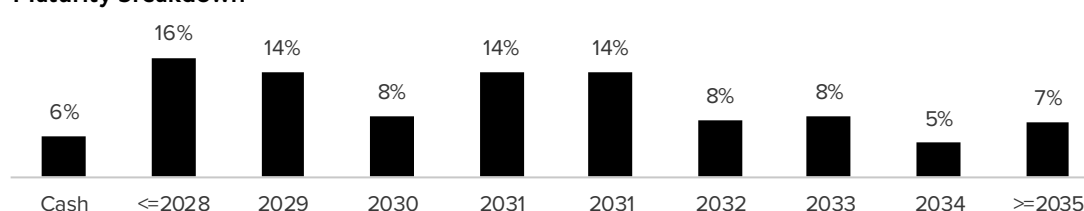
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

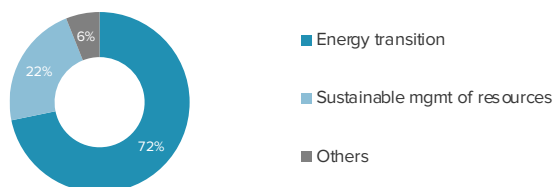
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.5/5
I score	3.5/5	3.6/5
C score	3.6/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.2/5

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
Iberdrola	2.4%	Utilities	3.9/5	Energy transition
Ellevio	2.4%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Edf	2.3%	Utilities	3.5/5	Energy transition

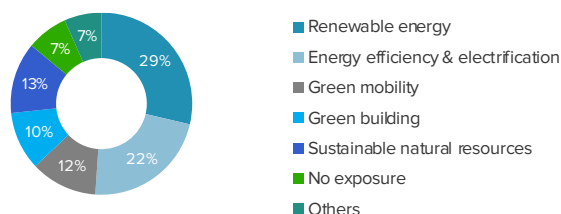
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematic



Environmental thematic

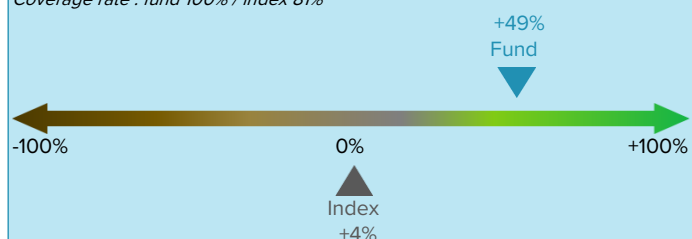


Environmental analysis

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	4.3/5	3.9/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Carbon intensity of sales **

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

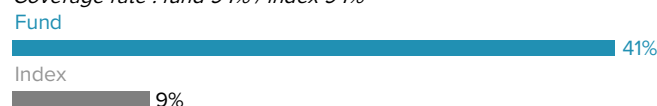
Coverage rate : fund 73% / index 83%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	723	1040

European taxonomy

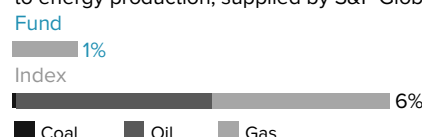
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 94% / index 94%



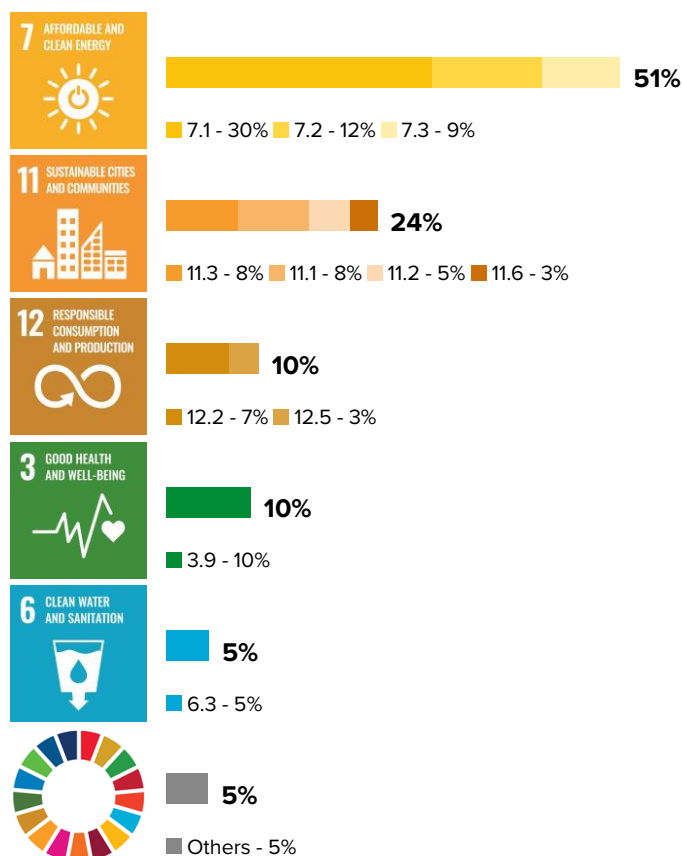
Fossil fuel exposure

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





Sustainable development goals exposure



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

No significant exposure : 9%

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

SEPTIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 119,2€

Activos | 301,5 M€

SFDR 8

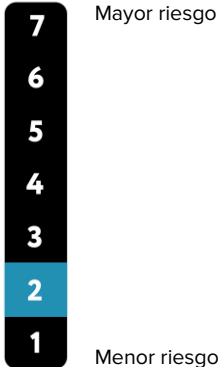
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

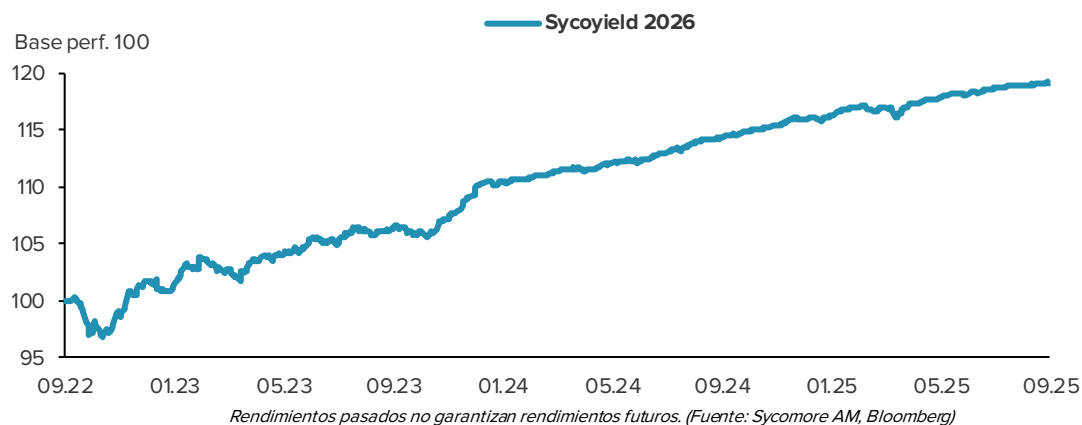


Nicholas
CAMPELLO
Analista de credito

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,2	2,7	4,1	22,7	19,2	5,9	5,0	9,6

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Como se esperaba, la Reserva Federal bajó sus tipos de interés en 25 puntos básicos, y el mercado espera dos nuevas bajadas de aquí a finales de año. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos sin cambios, mostrándose ligeramente más optimista sobre el crecimiento en la zona euro, pero sin dar ninguna señal sobre su política monetaria para los próximos meses. Los tipos soberanos se mantuvieron relativamente estables. Los diferenciales se comprimieron en todo el espectro crediticio, haciendo que el alto rendimiento superara a los emisores mejor calificados. En particular, la rebaja de la calificación de Francia y la mejora de las de Italia y España apenas afectaron a las primas de riesgo de las empresas. El mercado primario se mantuvo muy boyante.



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

100%

Cantidad de líneas

95

Cantidad de emisores

79

Valorización

Sensibilidad

0,8

Rendimiento al vencer

3,5%

Rendimiento a lo peor

2,6%

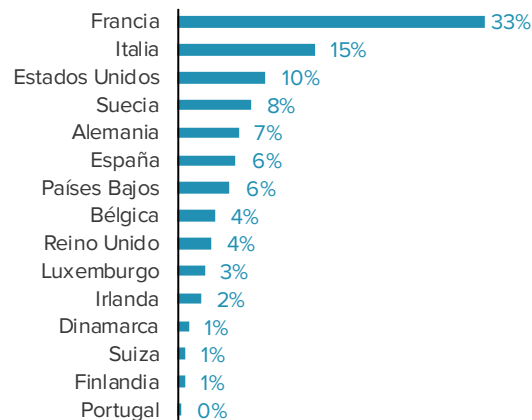
Vencimiento medio

1,3 años

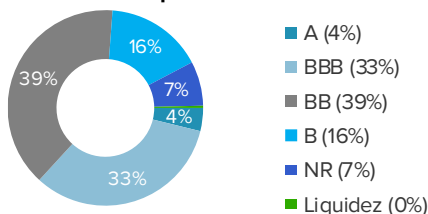
Distribución por sector



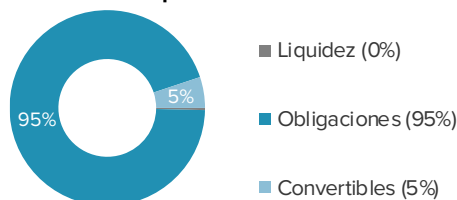
Distribución por país



Distribución por notación



Distribución por activo



Principales emisores

Emisor	Peso
Masorange	4,2%
Verisure	4,0%
Belden	3,7%
Renault	3,5%
Iliad	3,4%

Sector

Sector	YTW	YTM
Telecomunicaciones	1,0%	3,9%
Servicios com. y pro.	5,2%	7,8%
Hardware	2,5%	3,3%
Autos y Comp.	2,8%	2,8%
Telecomunicaciones	2,8%	3,1%

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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

SEPTIEMBRE 2025

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 111,6€

Activos | 462,4 M€

SFDR 8

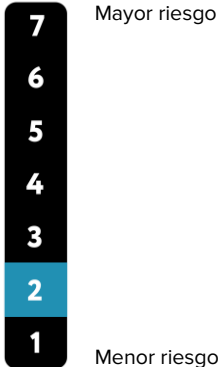
Inversiones sostenibles

% 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

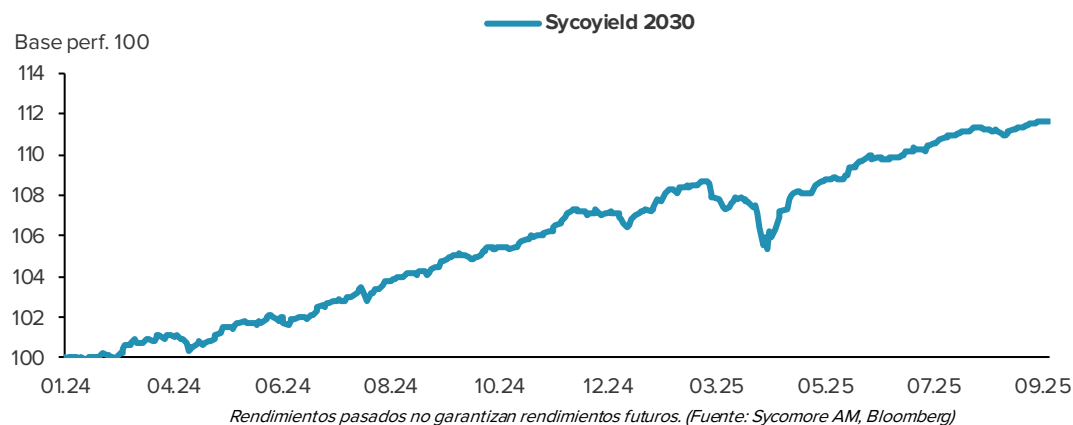


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

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 30.09.2025



	sept.	2025	1 año	Crea.	Annu.
Fondo %	0,5	4,2	6,3	11,6	6,8

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Como se esperaba, la Reserva Federal bajó sus tipos de interés en 25 puntos básicos, y el mercado espera dos nuevas bajadas de aquí a finales de año. El BCE, por su parte, mantuvo los tipos sin cambios, mostrándose ligeramente más optimista sobre el crecimiento en la zona euro, pero sin dar ninguna señal sobre su política monetaria para los próximos meses. Los diferenciales se comprimieron en todo el espectro crediticio, haciendo que el alto rendimiento superara a los emisores mejor calificados. En particular, la rebaja de la calificación de Francia y la mejora de las de Italia y España apenas afectaron a las primas de riesgo de las empresas. El mercado primario se mantuvo muy boyante. El operador suizo Matterhorn, propiedad de Xavier Niel, emitió un bono a 5 años para financiar la adquisición de una participación mayoritaria en Monaco Telecom: el rendimiento se acercó al 4% para una calificación BB. El proveedor español de piezas de carrocería Gestamp ha podido refinanciar sus vencimientos a corto plazo mediante una obligación a 5 años que ofrece un rendimiento del 4,40% para una calificación BB. Unibail reemitió un bono híbrido con fecha de primera amortización en junio de 2031. El cupón era del 4,75% para una calificación Ba1/BBB-.



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

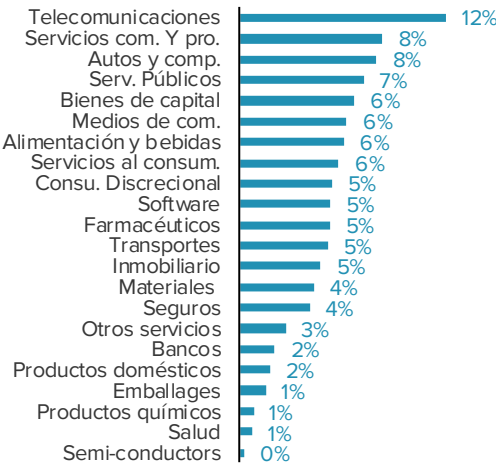
Com. por movimiento

Ninguna

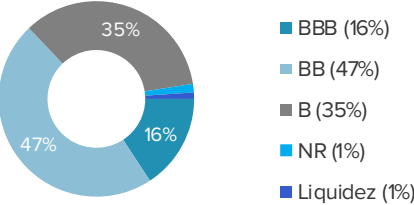
Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	159
Cantidad de emisores	117

Distribución por sector



Distribución por notación



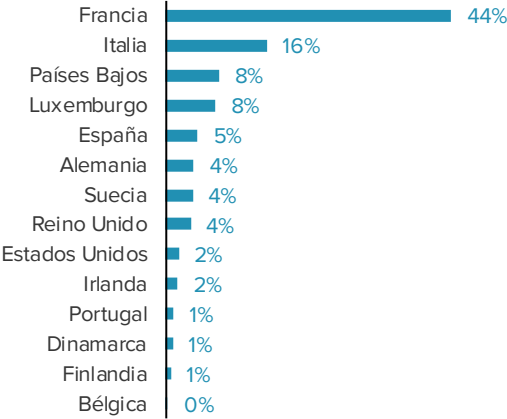
Principales emisores

Principales emisores	Peso
Picard	2,4%
Unibail	2,3%
Renault	2,1%
Loxam	2,1%
Infopro	2,1%

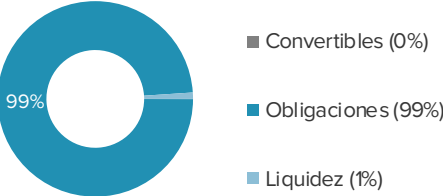
Valorización

Sensibilidad	2,6
Rendimiento al vencer	4,8%
Rendimiento a lo peor	3,7%
Vencimiento medio	4,8 años

Distribución por país



Distribución por activo



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