

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Abril 2026



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

ABRIL 2026

Particip. |

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 665,8€

Activos | 1,120 BI €

## SFDR 8

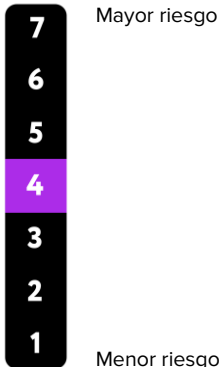
### Inversiones sostenibles

% 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



**Alex MORY**  
Analista acciones



REPUBLIQUE FRANCAISE

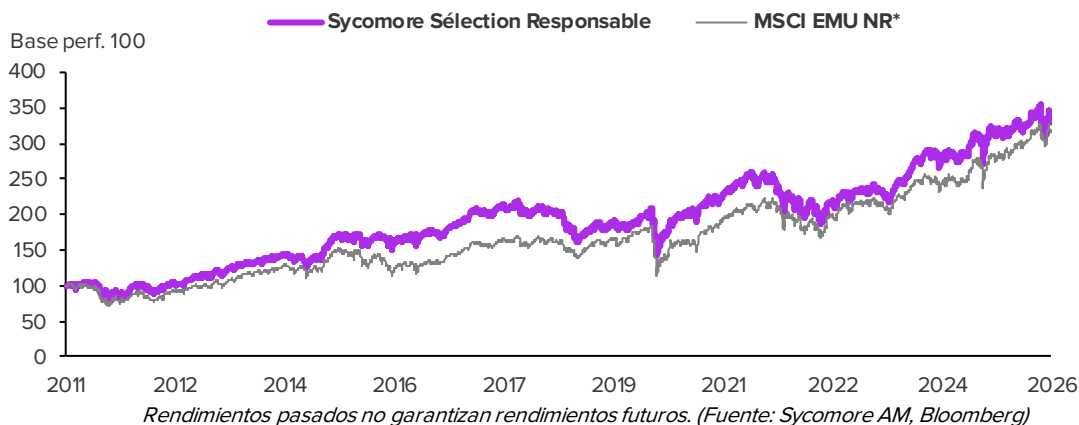
Francia

### Estrategia de inversión

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

Sycomore Sélection Responsable es un fondo «core» de inversión responsable basado en convicciones. Invierte en acciones de la zona del euro (con un máximo del 10 % fuera de la zona del euro) sin restricciones sectoriales ni geográficas y sin sesgos estructurales de estilo. Esta selección se basa en un análisis fundamental financiero y extrafinanciero propio (modelo SPICE). De este modo, selecciona empresas que se benefician de oportunidades de desarrollo sostenible y cuya valoración bursátil no es representativa de su valor intrínseco. El fondo tiene como objetivo ofrecer una rentabilidad neta de gastos superior a la del índice de referencia MSCI EMU Net Return\*, en un horizonte mínimo de cinco años, al tiempo que mantiene una puntuación SPICE media ponderada superior a la puntuación SPICE media ponderada del universo de partida.

### Rendimientos al 30.04.2026



\*Cambio de índice a partir del 1 de marzo de 2026. A partir de esa fecha, la rentabilidad se encadena con el índice anterior (Eurostoxx NR).

	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	6,4	0,9	10,0	42,0	232,9	8,2	16,7	14,1	19,4	-18,5
<b>Índice %</b>	6,3	3,7	19,2	47,1	218,6	7,9	24,3	9,3	18,5	-12,3

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Tras la corrección del mes pasado, los mercados de renta variable de la zona euro repuntaron con fuerza en abril. A pesar de las previsibles revisiones a la baja del crecimiento económico mundial debido al conflicto en Oriente Medio, los valores cíclicos registraron un buen comportamiento. Entre ellos, las empresas de la cartera en tecnología e industria que se benefician de la inversión en Inteligencia Artificial fueron las que más subieron: ASMi e Infineon en semiconductores, y Prysmian, Siemens Energy y Schneider en electrificación. Los valores automovilísticos (especialmente Renault, tras la publicación de unas ventas mucho mejores de lo esperado en el primer trimestre) y los bancos también acompañaron esta tendencia. Dentro de la cartera, realizamos varios arbitrajes, comprando Unicredit/Airbus y vendiendo Société Générale/Safran. Por último, se vendió definitivamente la posición en Amplifon.

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](http://www.sycomore-am.com). Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



## 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

MSCI EMU NR\*

### 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.

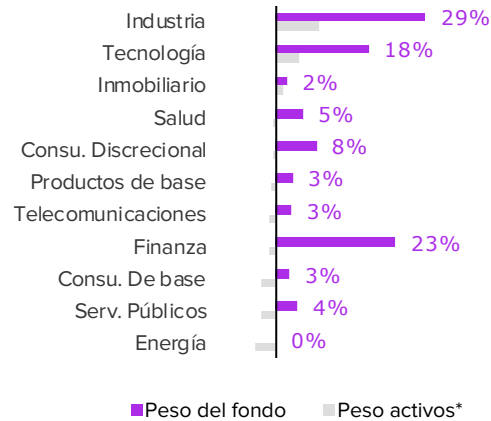
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	51%
Cantidad de sociedades de cartera	47
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	98,2 Mds €

## Exposición sectorial

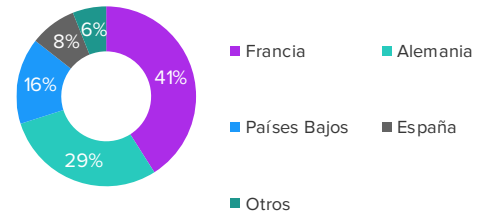


\*Peso del fondo - Peso MSCI EMU NR\*

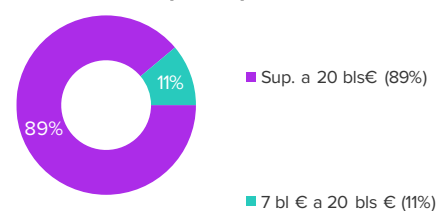
## Valorización

P/E ratio 2026	15,6x	15,1x
Crecimiento ganancial 2026	12,7%	11,9%
Ratio P/BV 2026	2,1x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	13,3%	13,4%
Rendimiento 2026	3,0%	3,2%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	8,6%	4,3/5	+12%	27%
Allianz	4,4%	3,7/5	+0%	36%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Bureau Veritas	4,0%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,9%	3,3/5	0%	34%
Sap	3,9%	3,8/5	+1%	33%
Schneider	3,7%	4,2/5	+11%	35%
Siemens Energy	3,2%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	3,0%	3,5/5	+15%	43%
Unicredito Italiano	2,8%	3,2/5	+7%	6%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Asml	9,1%	0,80%
Siemens Energy	3,1%	0,71%
Siemens	2,9%	0,59%
<b>Negativos</b>		
Deutsche Telekom	2,5%	-0,29%
Essilorluxottica	2,5%	-0,22%
Thalès	2,1%	-0,14%

## Movimientos

### Compras

Nokia

### Refuerzos

Unicredito Italiano  
Santander  
Airbus Group

### Ventas

Société Générale  
Amplifon  
Dsm-Firmenich

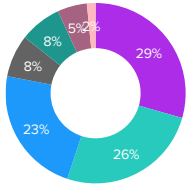
### Alivios

Safran  
Asmi  
Bureau Veritas

**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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temáticas sustentables



- Transición energética
- Salud y seguridad
- Digital y comunicación
- Transformación SPICE
- Liderazgo SPICE
- Acceso e inclusión
- Nutrición y bienestar

## Calificación ESG

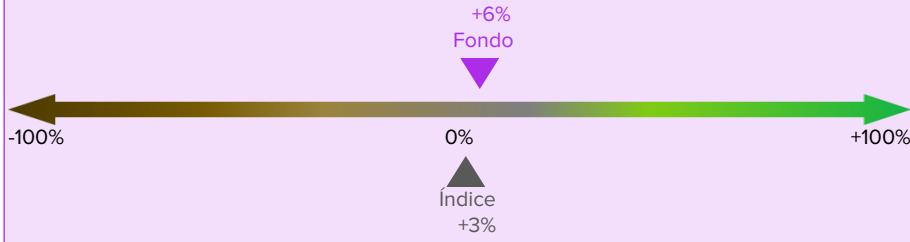
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## 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](https://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 99%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

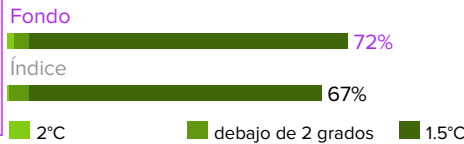
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1058	1096

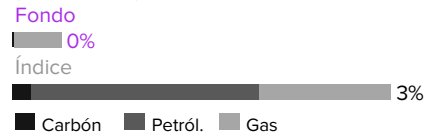
### Alineamiento climático - SBTi

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 MSCI).

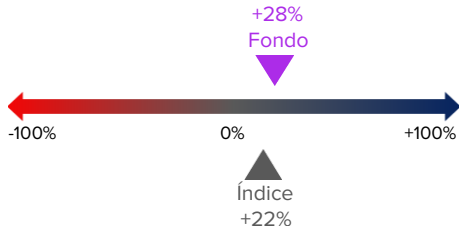


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

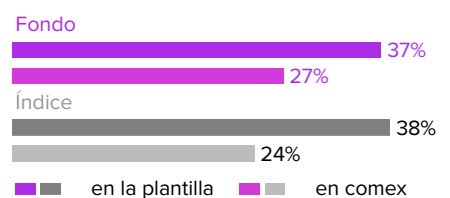


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

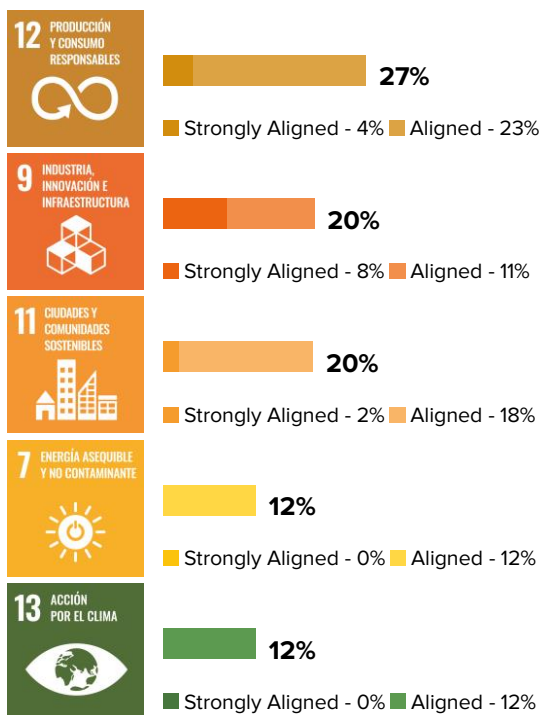
Índice de cob. Comex: fondo 100% / índice 99%



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



**No hay exposición significativa :** 60% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 6% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Sanofi

En el marco de nuestro diálogo con la empresa antes de la Junta General de Accionistas, hablamos de la remuneración del anterior Consejero Delegado, así como del diálogo estratégico entre éste y el Consejo de Administración, que, según este último, "podría mejorarse". Mejorar la calidad de este diálogo será una parte importante del cometido de la nueva Directora General, Belén Garjo.

#### Danone

Continuamos nuestro diálogo de colaboración con Danone sobre el tema de la transición justa. El debate nos permitió hacer un balance muy positivo de los objetivos para 2025 del Danone Impact Journey y presentar la hoja de ruta para 2030 basada en la Salud, la Naturaleza y las Personas. Los principales obstáculos se refieren a la agricultura regenerativa fuera de Europa y al marco reglamentario de los plásticos.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

18 / 18 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# sélection midcap

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 116,9€

Activos | 144,9 M€

## SFDR 8

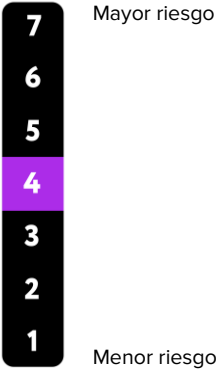
### Inversiones sostenibles

% 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.

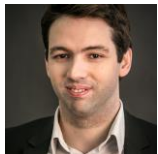
**Advertencia :** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



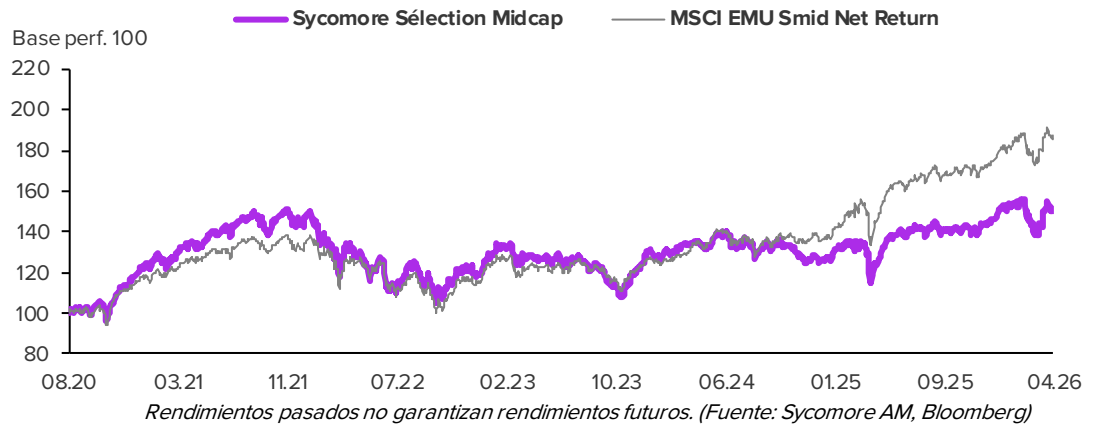
Francia

### Estrategia de inversión

#### Una selección de valores de la zona euro de pequeña y mediana capitalización europeos

Sycomore Sélection Midcap busca obtener, en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, una rentabilidad neta superior a la del índice MSCI EMU Smid Cap Net Return (dividendos reinvertidos), invirtiendo principalmente en empresas con sede social en países miembros de la Unión Europea y cuya capitalización bursátil sea inferior a 15 000 millones de euros. Con una exposición del 60 % al 100 % a acciones de países de la UE, el fondo se centra especialmente en el segmento de pequeña y mediana capitalización, sin restricciones sectoriales. Nuestra metodología de exclusión y selección ESG está totalmente integrada en nuestro análisis fundamental de las empresas.

### Rendimientos al 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	7,8	2,6	16,7	18,3	12,8	51,3	7,5	16,4	-3,2	10,3	-20,5
<b>Índice %</b>	6,3	6,5	23,8	52,2	49,0	87,9	11,6	28,7	7,9	10,8	-16,0

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

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

El alto el fuego iniciado el 8 de abril y las negociaciones de paz en curso entre Estados Unidos e Irán han aliviado en gran medida a los mercados de renta variable europeos, que prácticamente han borrado su caída de marzo. El sector industrial es el que más ha contribuido a la rentabilidad del fondo, gracias a una sobreponderación en este sector y a la selección de valores. Este fue el caso, en particular, del grupo R&S, fabricante suizo de transformadores de energía, indispensables para la expansión de las redes eléctricas en Europa, que registró sólidos resultados. Befesa también repuntó significativamente en un contexto de precios elevados del zinc y el aluminio, que fueron buenos para los resultados de la empresa. Por último, Virbac también destacó con un crecimiento orgánico de las ventas del 7,7% en el primer trimestre de 2026, en el extremo superior de su rango objetivo anual de entre el 5,5% y el 7,5%.



## 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.

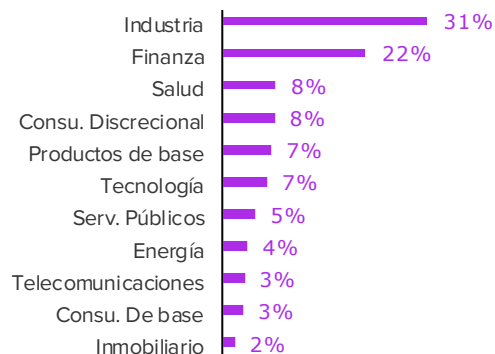
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Taux deposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	12%
Cantidad de sociedades de cartera	68
Peso de las primeras 20 líneas	46%
Capi. bursátil mediana	6,1 Mds €

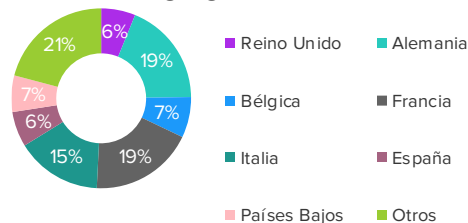
## Exposición sectorial



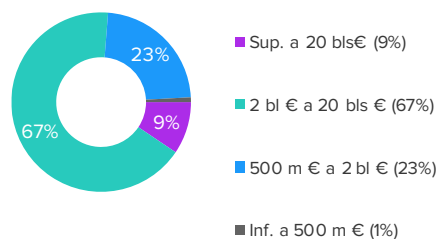
## Valorización

P/E ratio 2026	Fondo 14,6x	Índice 13,5x
Crecimiento ganancial 2026	10,3%	9,2%
Ratio P/BV 2026	1,9x	1,5x
Rentabilidad de fondos propios	13,1%	11,4%
Rendimiento 2026	3,2%	3,7%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	4,0%	3,7/5	0%	33%
Finacobank	3,3%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	3,1%	3,6/5	+4%	27%
Trigano	2,5%	3,3/5	0%	1%
Virbac	2,5%	3,8/5	-12%	6%
Tryg	2,4%	3,6/5	-7%	0%
Ssab	2,3%	3,6/5	+16%	25%
Veolia	2,3%	3,9/5	+47%	38%
Recordati	2,3%	3,6/5	+0%	74%
Jenoptik	2,2%	3,2/5	+13%	36%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Cenergy Holdings	2,7%	0,65%
R&S Group Holding	1,7%	0,46%
Prysmian	1,4%	0,40%
<b>Negativos</b>		
Fincantieri	0,9%	-0,22%
Csg B.V.	1,0%	-0,21%
Nemetschek	0,6%	-0,05%

## Movimientos

### Compras

Atalaya Mining Copper, S.A. Vallourec

Ipsen

Asmi

### Refuerzos

Jungheinrich

Nemetschek

### Ventas

Spie

Rexel

Publicis

### Alivios

Rotork

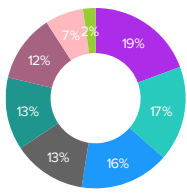
Commerzbank

Munters

**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 de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

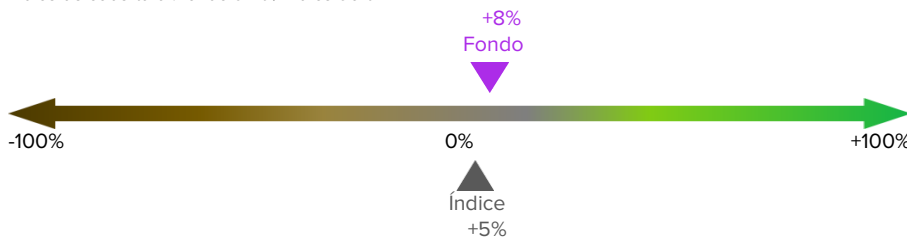
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,4/5</b>	<b>3,3/5</b>
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,4/5	3,4/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 90%



### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 100%



### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

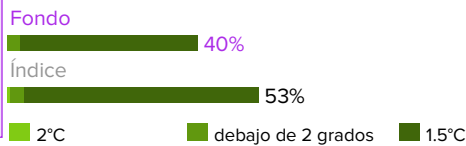
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1408	1408

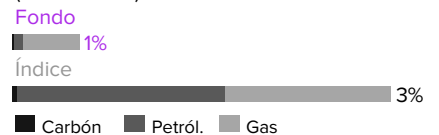
### Alineamiento climático - SBTi

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 MSCI).

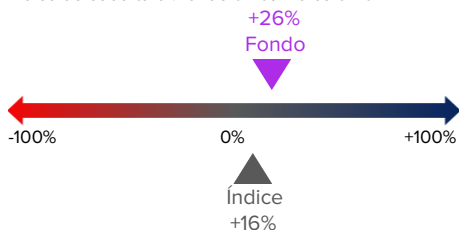


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 94%

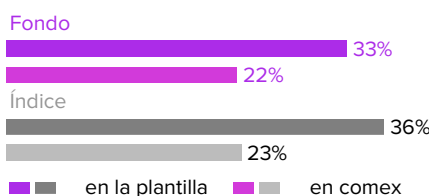


### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 90% / índice 97%

Índice de cob. Comex: fondo 91% / índice 98%



### 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).

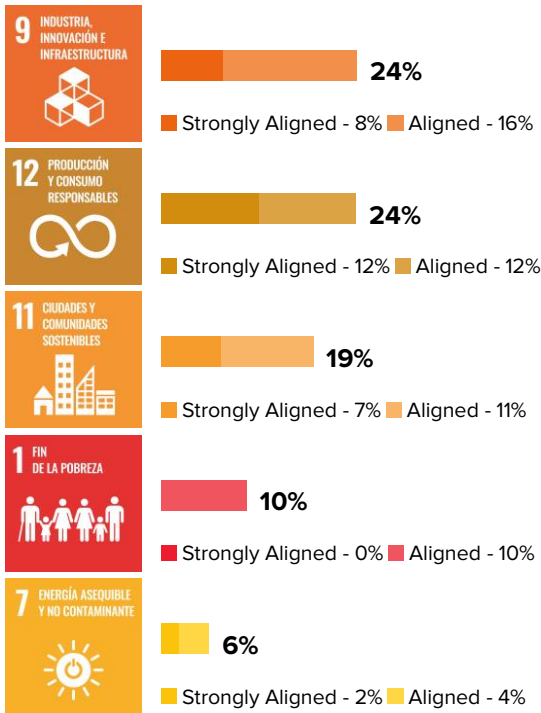
Índice de cobertura : fondo 90% / índice 96%



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



**No hay exposición significativa :** 56% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 17% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Veolia

En el marco de la iniciativa Transición Justa coordinada por el FIR, un segundo intercambio con Veolia permitió profundizar en las cuestiones de transición justa identificadas como materiales para el grupo. A partir de un análisis preliminar de las últimas publicaciones de la empresa, el debate se centró en el diálogo social, la reconversión de los trabajadores de las centrales térmicas de carbón, la integración de los trabajadores informales, la subcontratación y la automatización de la clasificación.

#### Controversias ESG

Sin comentarios

#### Votos

11 / 12 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 196,7€

Activos | 210,9 ME

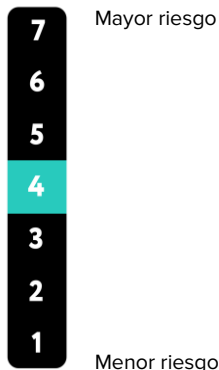
**SFDR 9**

**Inversiones sostenibles**

% Activos: ≥ 80%  
% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**

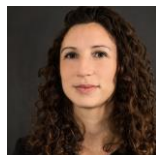


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

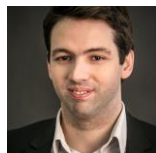
**Advertencia :** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

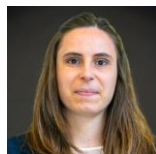
**Equipo de gestión**



**Anne-Claire ABADIE**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Clémence BOURCET**  
Analista de sostenibilidad



**Erwan CREHALET**  
Analista de sostenibilidad



Francia



Francia



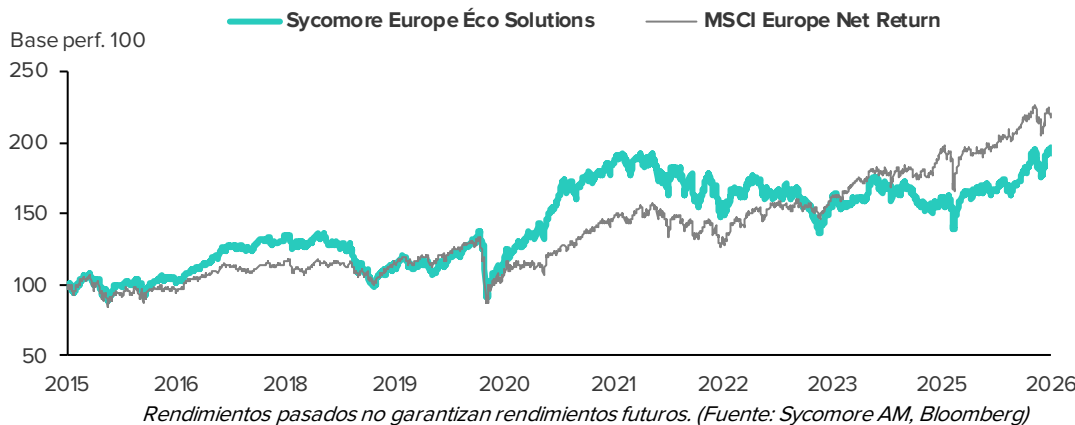
Bélgica

**Estrategia de inversión**

**Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica**

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

**Rendimientos al 30.04.2026**



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	9,7	13,0	25,7	20,3	11,8	96,7	6,5	12,8	-5,7	1,6	-15,9
<b>Índice %</b>	5,2	4,2	18,4	40,6	60,2	120,1	7,7	19,4	8,6	15,8	-9,5

**Estadísticas**

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,8	1,1	-5,5%	15,4%	12,4%	8,2%	0,2	-0,7	-21,3%	-16,3%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	-0,2%	16,6%	15,8%	8,1%	0,4	-0,1	-34,2%	-35,3%

**Comentario de gestión**

El alto el fuego iniciado el 8 de abril y las negociaciones de paz en curso entre Estados Unidos e Irán han supuesto un alivio considerable para los mercados de renta variable europeos, que han repuntado con fuerza, borrando casi por completo su caída de marzo. El fondo ha ampliado su ventaja sobre el índice desde principios de año, gracias en particular a una sólida selección de valores en el sector tecnológico, donde nos estamos beneficiando del continuo repunte de los valores expuestos a la cadena de valor de los semiconductores con nuestras posiciones en ASML, pero también y sobre todo en Infineon, que sube más de un 40%. Prysmian también sigue beneficiándose del fuerte impulso en torno a la electrificación y los centros de datos, al igual que Schneider y Munters. Befesa también ha repuntado significativamente en un contexto de altos precios del zinc y el aluminio, mientras que Aurubis se está beneficiando de las tensiones en torno a la producción de ácido sulfúrico, el 30% de la cual se lleva a cabo en Oriente Medio, y de la adquisición directa de una participación por parte de Papenburg, que está impulsando el aspecto especulativo del negocio. Por el contrario, el fondo se vio afectado por el nuevo profit warning de Alstom, que confirma las dificultades de ejecución industrial de la primera empresa ferroviaria mundial, lo que nos llevó a reducir la posición a pesar de las sólidas perspectivas que ofrece el sector ferroviario.

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](http://www.sycomore-am.com). Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



## 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.

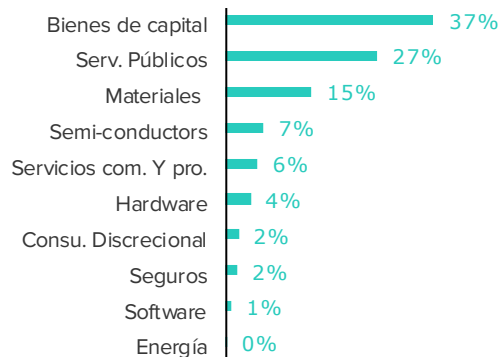
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	13%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	17,2 Mds €

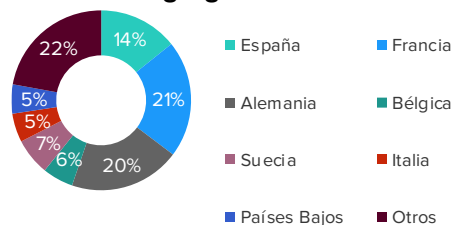
## Exposición sectorial



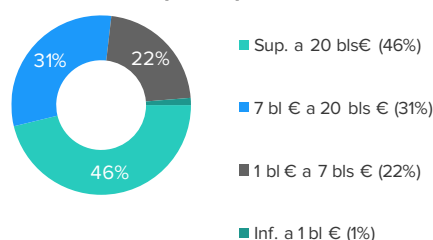
## Valorización

P/E ratio 12M	19,2x	14,4x
Crecimiento ganancial 12M	16,7%	10,7%
P/BV ratio 12M	2,4x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	12,6%	15,2%
Rendimiento 12M	2,2%	3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Asml	5,0%	4,3/5	+12%
Veolia	4,5%	3,9/5	+47%
Schneider	4,4%	4,2/5	+11%
Elia	4,2%	3,8/5	+43%
Eon	4,1%	3,2/5	+25%
Prysmian	4,0%	3,8/5	+31%
Infineon	4,0%	3,9/5	+17%
Iberdrola	3,8%	4,0/5	+35%
Edp Renovaveis	3,7%	4,1/5	+93%
Novonosis	2,8%	4,0/5	+12%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Schneider	4,4%	0,71%
Quanta Services	2,0%	0,58%
Munters	2,5%	0,51%
<b>Negativos</b>		
Alstom	1,3%	-0,46%
Axfood	2,3%	-0,26%
Smurfit Westrock	2,0%	-0,10%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Antofagasta

Siemens

Veolia

### Ventas

### Alivios

Infineon

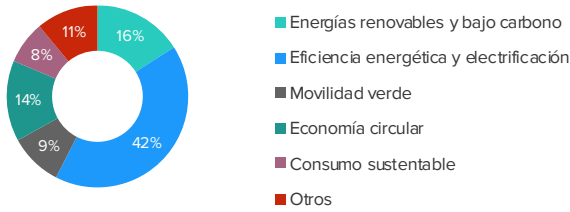
Spie

Saint Gobain

**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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temas ambientales



## Calificación ESG

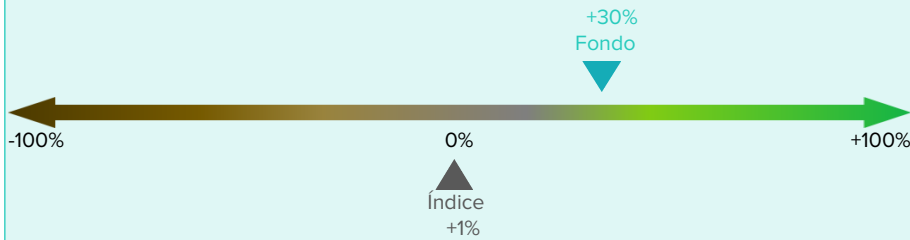
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC) \*\*

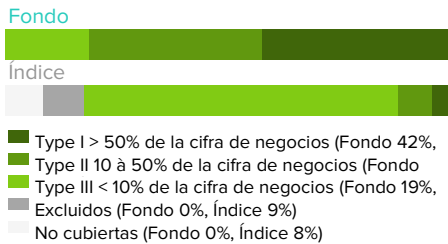
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



### Distribución Greenfin

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



### Huella de carbono

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

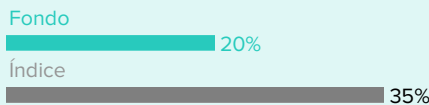
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	545	608

### Reducción de emisiones de carbono\*\*

Porcentaje de inversiones que no han tomado iniciativas para reducir sus emisiones de carbono.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



### Taxonomía europea

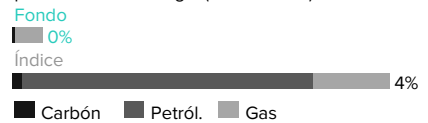
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
Acción alineada	30%	5%

### Exposición fósil

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

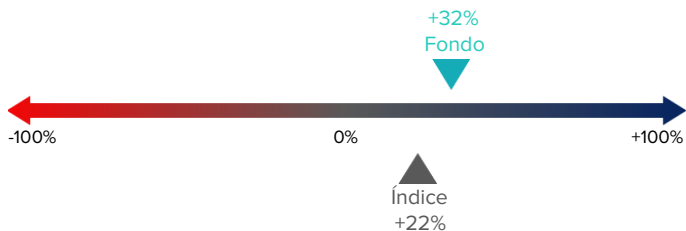


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

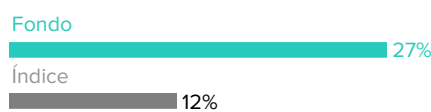
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



### Crecimiento de la plantilla

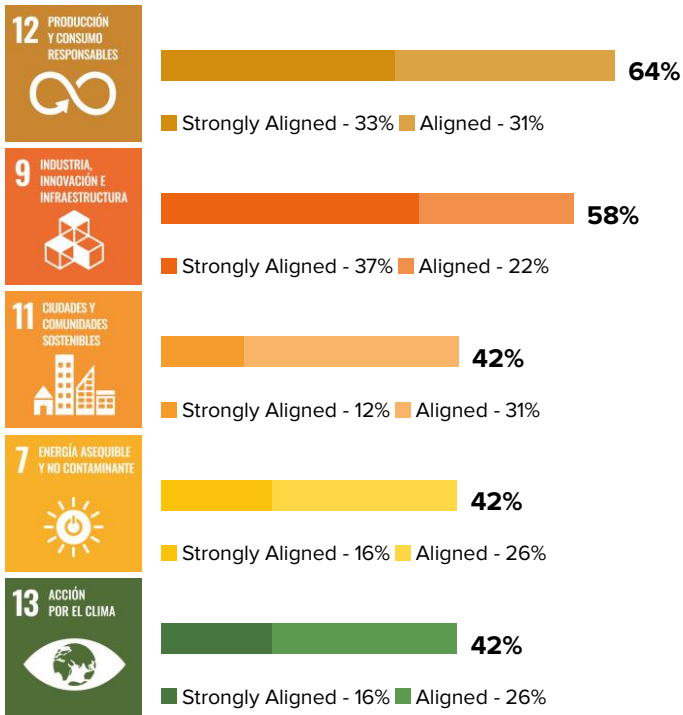
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 24% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 10% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Antofagasta

Iniciamos un intercambio sobre cuestiones de sostenibilidad con Antofagasta. Las conversaciones versaron sobre cultura empresarial, salud y seguridad, IED y remuneración. La empresa se mostró constructiva y destacó una serie de buenas prácticas en términos de capital humano, incluidos cero accidentes mortales y beneficios sociales que a menudo superan los requisitos legales en Chile. En cuanto al medio ambiente, se debatió la presentación del SBTi, el marco del Alcance 3 y los avances del TNFD.

#### Danone

Continuamos nuestro diálogo de colaboración con Danone sobre el tema de la transición justa. El debate nos permitió hacer un balance muy positivo de los objetivos para 2025 del Danone Impact Journey y presentar la hoja de ruta para 2030 basada en la Salud, la Naturaleza y las Personas. Los principales obstáculos se refieren a la agricultura regenerativa fuera de Europa y al marco reglamentario de los plásticos.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

13 / 14 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europa happy@work**

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 221,5€

Activos | 458,0 M€

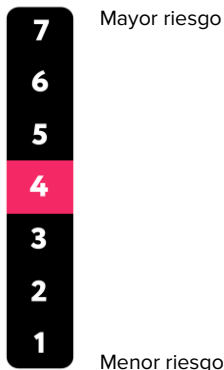
**SFDR 9**

**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**



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



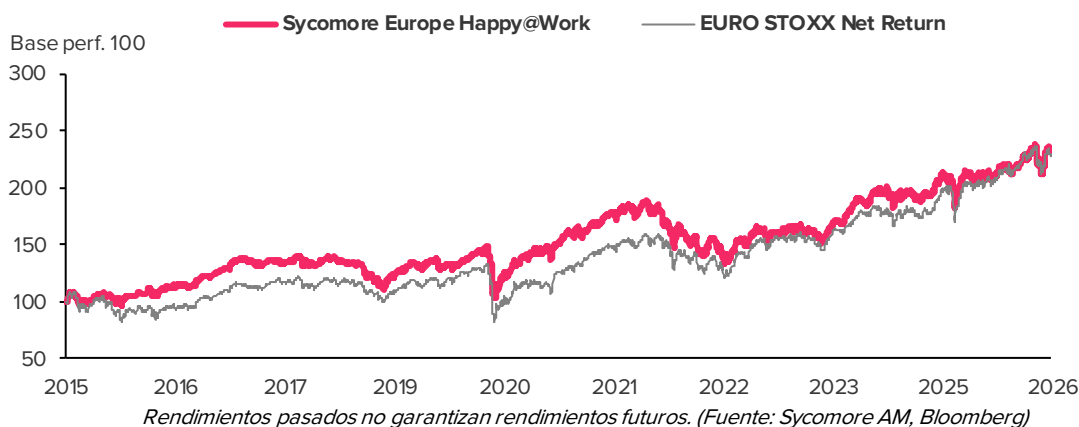
Bélgica

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 30.04.2026**



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	9,0	5,7	15,3	46,2	134,8	8,2	14,8	12,5	15,1	-19,0
<b>Índice %</b>	6,4	3,7	19,3	47,2	130,1	8,0	24,3	9,3	18,5	-12,3

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	0,6%	13,8%	14,0%	4,2%	0,8	-0,1	-14,2%	-15,2%
<b>Creación</b>	0,9	0,8	1,8%	14,8%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

La volatilidad se intensificó en los mercados europeos en abril, en un contexto de incertidumbres geopolíticas, subida de los precios de la energía y nuevas preocupaciones sobre la inflación, factores que explican la gran disparidad en los resultados. Aunque la visibilidad sobre el entorno macroeconómico sigue siendo limitada, los inversores han seguido dando prioridad a las empresas con crecimiento estructural y un perfil de beneficios resistente. En este contexto, el fondo superó a su índice durante el mes, gracias a la selección de valores, mientras que la asignación tuvo un impacto neutro. Las contribuciones positivas proceden principalmente de Prysmian, Siemens Energy, Schneider Electric y ASML, valores que reflejan nuestra exposición a los temas de la electrificación, las infraestructuras energéticas y los semiconductores. Estas ganancias se vieron moderadas por el bajo rendimiento de algunos valores defensivos, de telecomunicaciones y de salud. En general, la rentabilidad pone de relieve la solidez de nuestra selección de valores «bottom up», así como el posicionamiento del fondo en empresas europeas de gran calidad que se benefician de palancas de crecimiento a largo plazo.

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](http://www.sycomore-am.com). Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



## 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.

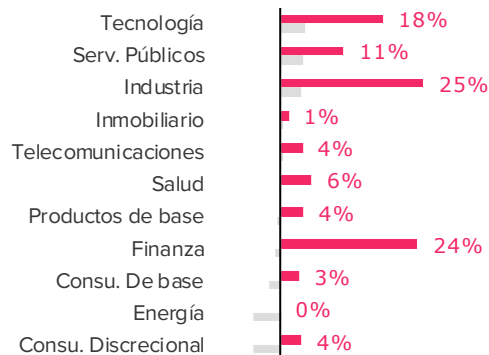
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	102%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	104,8 Mds €

## Exposición sectorial

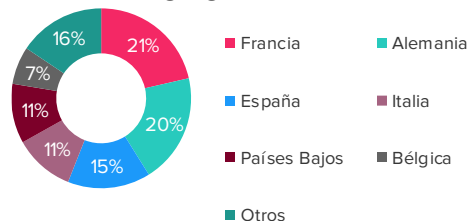


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

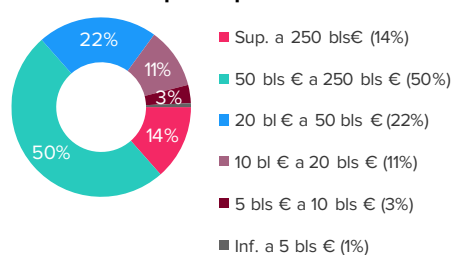
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	17,9x	15,0x
Crecimiento ganancial 2026	11,9%	11,7%
Ratio P/BV 2026	2,7x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	15,2%	13,3%
Rendimiento 2026	2,8%	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	3,6/5
Calif. S	3,7/5	3,4/5
Calif. P	3,9/5	3,7/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,6/5	3,3/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. H@W
Asml	9,4%	4,3/5	4,5/5
Prysmian	5,1%	3,8/5	4,5/5
Schneider	5,0%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,7%	4,0/5	3,5/5
Siemens Energy	4,3%	3,4/5	3,5/5
Siemens	4,1%	3,5/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	3,7%	3,8/5	4,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Santander	3,1%	3,3/5	3,5/5
Caixabank	2,6%	3,3/5	4,5/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	4,6%	1,23%
Siemens Energy	4,0%	0,96%
Asml	9,3%	0,87%
<b>Negativos</b>		
Deutsche Telekom	2,2%	-0,25%
Ucb	1,2%	-0,12%
Biomérieux	0,5%	-0,12%

## Movimientos

### Compras

Brunello Cucinelli

### Refuerzos

Antofagasta

Prudential

Engie

### Ventas

Essilorluxottica

Intuitive Surg.

### Alivios

Intesa Sanpaolo

Hermès

Saint Gobain



## Calificación ESG

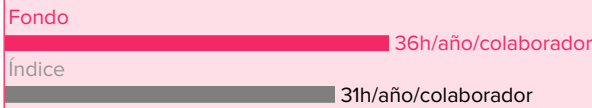
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,5/5</b>
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis social y societario

### Cantidad de horas de formación\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 91%



### Mejores notas Happy@Work

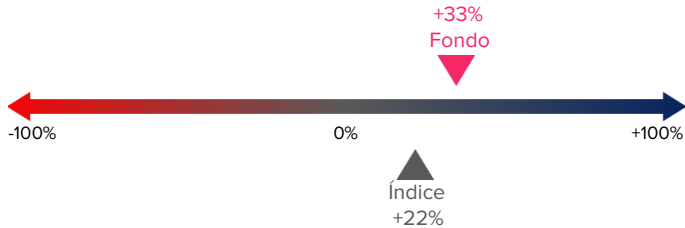
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

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

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

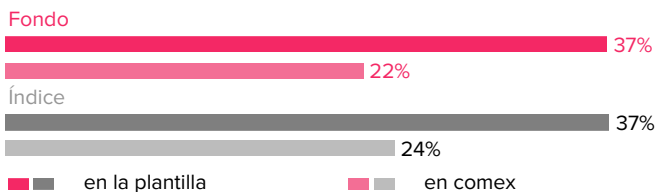


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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



### Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 75% / índice 64%



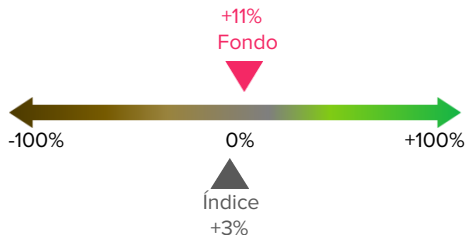
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

## 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](https://nec-initiative.org) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

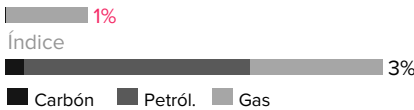
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

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

Fondo: 1%



### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

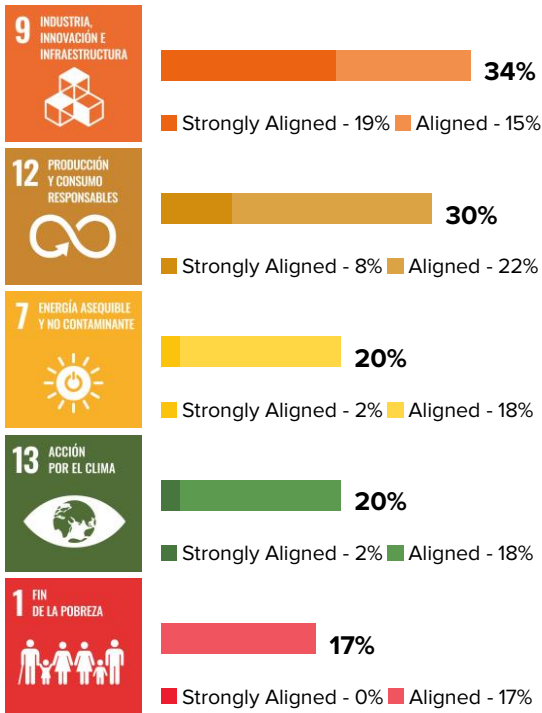
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	840	1119



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 50% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 6% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Antofagasta

Iniciamos un intercambio sobre cuestiones de sostenibilidad con Antofagasta. Las conversaciones versaron sobre cultura empresarial, salud y seguridad, IED y remuneración. La empresa se mostró constructiva y destacó una serie de buenas prácticas en términos de capital humano, incluidos cero accidentes mortales y beneficios sociales que a menudo superan los requisitos legales en Chile. En cuanto al medio ambiente, se debatió la presentación del SBTi, el marco del Alcance 3 y los avances del TNFD.

#### Danone

Continuamos nuestro diálogo de colaboración con Danone sobre el tema de la transición justa. El debate nos permitió hacer un balance muy positivo de los objetivos para 2025 del Danone Impact Journey y presentar la hoja de ruta para 2030 basada en la Salud, la Naturaleza y las Personas. Los principales obstáculos se refieren a la agricultura regenerativa fuera de Europa y al marco reglamentario de los plásticos.

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**15 / 16** asambleas generales votadas durante el mes.  
 Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

### Comentario ESG

LVMH: Hablamos con LVMH antes de su junta general anual. El debate se centró en particular en la presencia de censores en el consejo, la remuneración y la sucesión del consejero delegado (aún poca información). También pudimos hablar de otras cuestiones ASG importantes, como la gestión de riesgos en la cadena de suministro y el marketing responsable en relación con una investigación en curso en Italia.

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativa | 585,7€

Activos | 127,1 ME

## SFDR 9

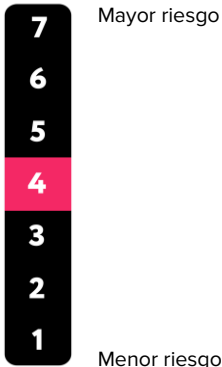
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Luca FASAN**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista de sostenibilidad



RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

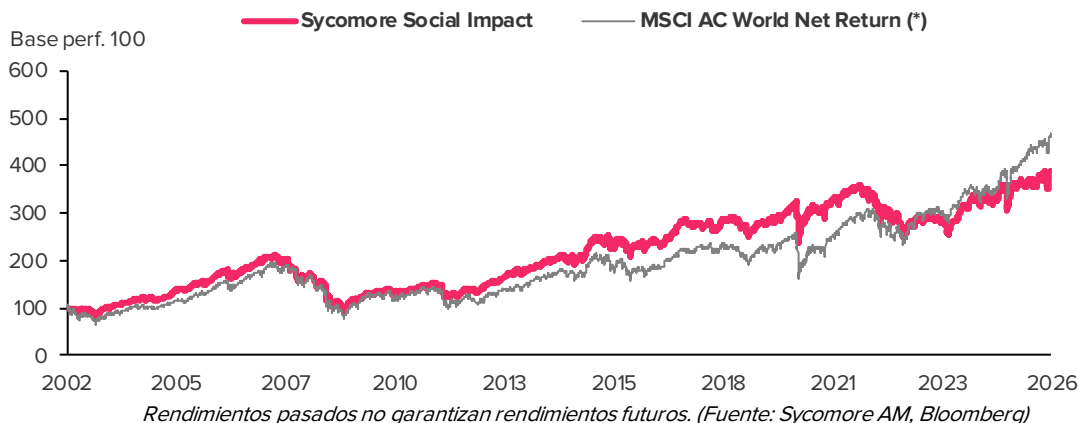
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	9,3	7,2	15,3	34,2	13,3	290,5	5,9	11,1	14,7	5,3	-20,7
<b>Índice %</b>	8,2	6,8	26,9	53,9	68,7	367,4	6,7	26,2	9,3	18,5	-12,3

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

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>Creación</b>	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,1%	10,5%	0,4	-0,1	-55,7%	-60,2%

### Comentario de gestión

Los mercados mundiales experimentaron otro mes volátil en abril, ya que las tensiones geopolíticas y los elevados precios de la energía reforzaron la preocupación por la inflación y llevaron a los inversores a reevaluar las expectativas de tipos de interés. Los mercados de renta variable mostraron resistencia en general, apoyados por unos sólidos fundamentales empresariales, aunque la dispersión sectorial y de estilos siguió siendo pronunciada. La tecnología de la información y las áreas de crecimiento selectivo obtuvieron mejores resultados, mientras que los sectores defensivos y sensibles a los tipos de interés quedaron rezagados. La renta variable estadounidense se mostró relativamente resistente, mientras que los mercados europeos y asiáticos registraron resultados más dispares. Los mercados emergentes superaron en general a sus homólogos desarrollados. En este contexto, el Fondo superó a su índice de referencia durante el mes.

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](http://www.sycomore-am.com). \*Participación I fundada el 01/10/2004, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



## 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.

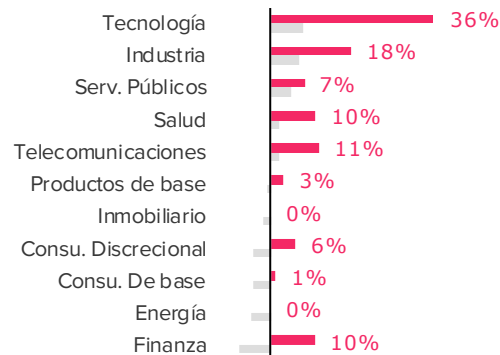
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	21%
Cantidad de sociedades de cartera	56
Peso de las primeras 20 líneas	56%
Capi. bursátil mediana	151,7 Mds €

## Exposición sectorial

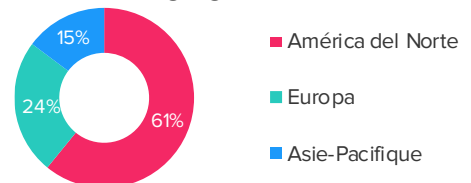


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return (\*)

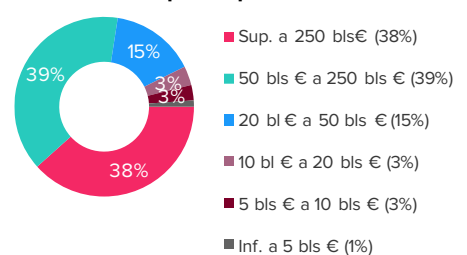
## Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 24M	16,3%	8,4%
P/E ratio 24M	28,7x	19,0x
Crecimiento ganancial 24M	23,5%	15,3%
Margen operativo 24M	35,2%	29,5%
PEG ratio 24M	1,6x	1,8x
EV/ventas 24M	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	3,5/5	3,3/5
Calif. S	3,2/5	2,8/5
Calif. P	3,6/5	3,2/5
Calif. I	3,7/5	3,6/5
Calif. C	3,4/5	3,1/5
Calif. E	3,2/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	8,1%	3,6/5	25%
Broadcom	4,6%	3,2/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	3,8%	3,1/5	13%
Taiwan Semi.	3,0%	3,5/5	20%
Microsoft	3,0%	3,8/5	29%
Republic Services	2,8%	3,4/5	40%
Naura Technology-A	2,8%	3,3/5	23%
Eli Lilly	2,6%	3,4/5	72%
Mastec	2,4%	3,1/5	-7%
Analog Devices	2,3%	3,4/5	33%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Broadcom	5,1%	1,47%
Nvidia	10,2%	1,31%
Western Digital	1,5%	0,72%
<b>Negativos</b>		
T-Mobile Us	2,7%	-0,29%
Republic Services	3,3%	-0,22%
Spotify	1,4%	-0,12%

## Movimientos

### Compras

Visa  
Hubbell  
Brunello Cucinelli

### Refuerzos

Analog Devices  
Asml  
Thermo Fisher

### Ventas

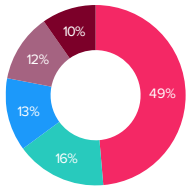
Mastercard  
Hermès

### Alivios

Nvidia  
Eli Lilly  
Deere



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

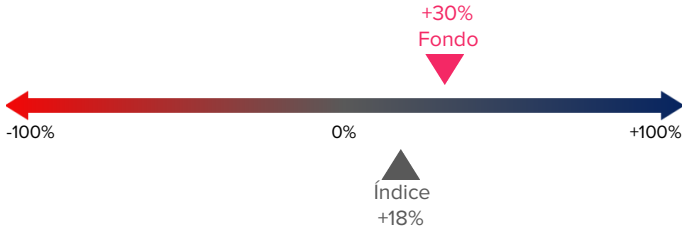
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,2/5	3,1/5
Social	3,4/5	3,3/5
Gobernanza	3,4/5	3,4/5

## 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 71%



### Mejores notas Happy@Work

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

	Calif. H@W
Brunello Cucinelli	5,0/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Microsoft	4,5/5
Eli Lilly	4,5/5
Asml	4,5/5

### Igualdad profesional ♀/♂

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

Índice de cob. plantilla : fondo 95% / índice 94%

Índice de cobertura Comex : fondo 97% / índice 99%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 87%



### 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 96% / índice 54%

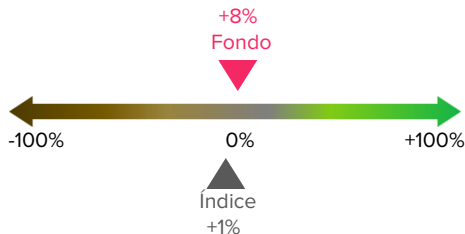


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

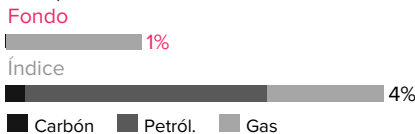
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 68%



### Exposición fósil

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



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Intensidad de carbono de las ventas\*\*

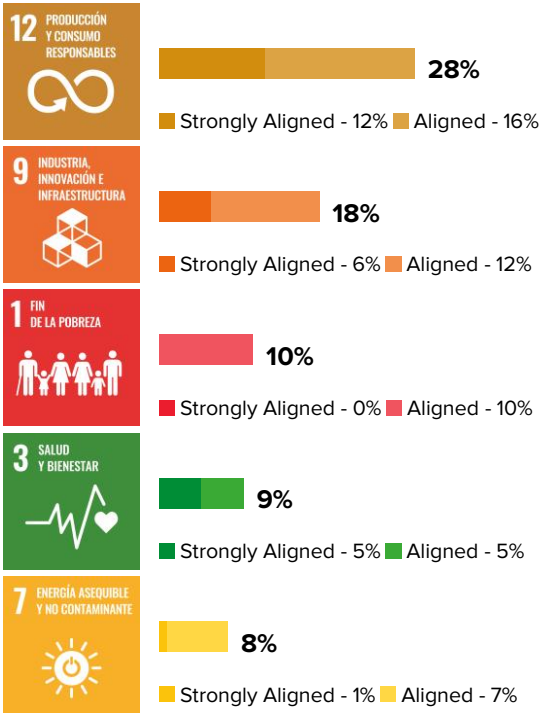
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	752	931



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 50% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 12% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Antofagasta

Iniciamos un intercambio sobre cuestiones de sostenibilidad con Antofagasta. Las conversaciones versaron sobre cultura empresarial, salud y seguridad, IED y remuneración. La empresa se mostró constructiva y destacó una serie de buenas prácticas en términos de capital humano, incluidos cero accidentes mortales y beneficios sociales que a menudo superan los requisitos legales en Chile. En cuanto al medio ambiente, se debatió la presentación del SBTi, el marco del Alcance 3 y los avances del TNFD.

#### 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](#).

#### Engie

En Engie, los avances en términos de emisiones evitadas se estancaron en 2025 debido a que las metodologías aún no están maduras y se están mejorando actualmente. La exposición a Oriente Medio no tiene actualmente un impacto significativo. Los gastos de capital en gas se destinan principalmente al mantenimiento, mientras que la estrategia sigue centrada en la electricidad, el almacenamiento y la descarbonización a largo plazo, a pesar de ciertas incertidumbres.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sustainable tech

ABRIL 2026

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 244,6€

Activos | 669,7 M€

## SFDR 9

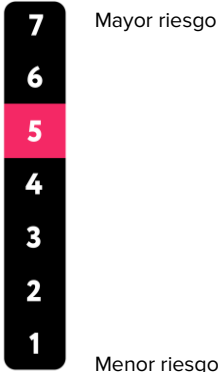
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Louis REINHART**  
Analista



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista de sostenibilidad



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

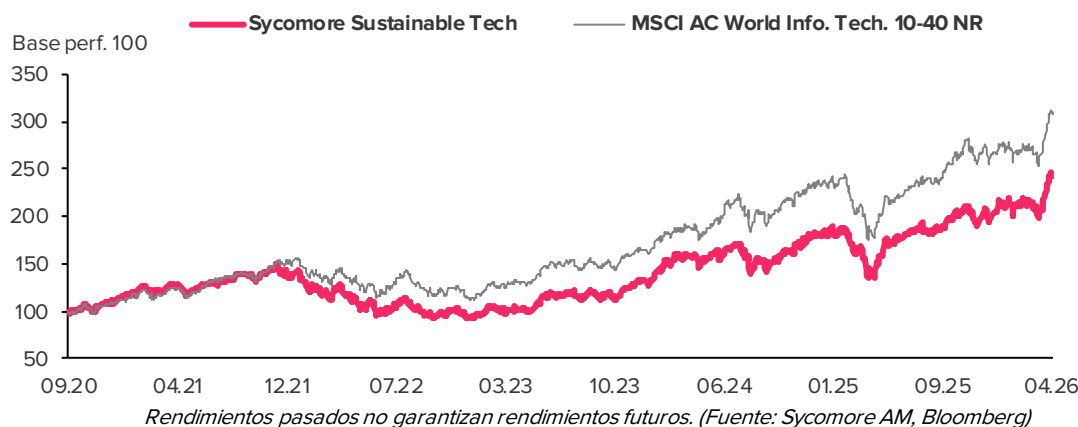
Francia

### 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 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	22,3	19,9	61,4	142,6	94,6	144,6	17,2	14,3	34,2	42,8	-33,9
<b>Índice %</b>	20,2	16,3	58,6	136,4	152,7	209,6	22,2	14,8	40,7	46,2	-26,7

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Abril fue un mes fuerte para la tecnología y para el fondo, que superó a su índice de referencia. Los principales factores fueron nuestra sobreponderación en semiconductores (+40% desde los mínimos) y la selección de valores de hardware en empresas como Samsung Electro-mechanics y Nokia. Los buenos resultados de Intel y la mejora de las perspectivas de su negocio de fundición fueron un factor negativo, dada nuestra falta de participación en las principales empresas de CPU (Intel y AMD). Los equipos semiconductores también obtuvieron peores resultados en el mes, tras un buen final de 2025 y enero. Este subsector nos parece el más atractivo en estos momentos, dada la fuerte aceleración de las carteras de pedidos y su visibilidad (para algunos, hasta 2028). Las empresas que más nos gustan también cotizan con valoraciones relativamente atractivas. Seguimos siendo optimistas con respecto a los segundos y terceros derivados de la IA, dado que cada vez vemos más indicios de potencial para ampliar el comercio de la IA, especialmente en determinadas empresas de software de infraestructuras.



## 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.

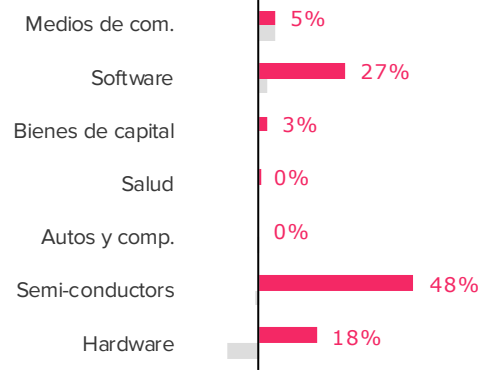
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	38%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	77%
Capi. bursátil mediana	127,0 Mds €

## Exposición sectorial



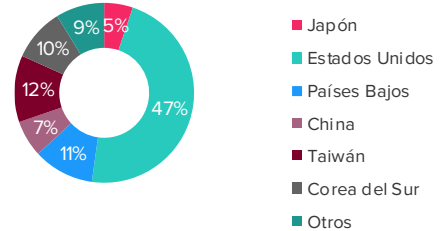
■ Peso del fondo ■ Peso activos\*

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

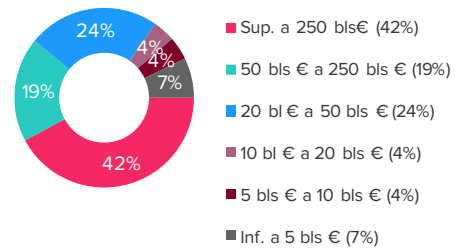
## Valorización

Crecimiento de las ventas 24M	Fondo 25,0%	Índice 25,8%
P/E ratio 24M	26,2x	25,2x
Crecimiento ganancial 24M	34,1%	31,2%
Margen operativo 24M	72,3%	46,4%
PEG ratio 24M	1,0x	1,2x
EV/ventas 24M	9,6x	8,5x

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Calif. S	3,3/5	3,0/5
Calif. 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	3,2/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Asml	9,3%	4,3/5	27%
Microsoft	8,1%	3,8/5	29%
Broadcom	7,5%	3,2/5	29%
Nvidia	6,8%	3,6/5	25%
Tsmc	3,8%	3,5/5	20%
Synopsys	3,7%	3,7/5	33%
Baidu	3,3%	3,2/5	34%
Gds Holdings	3,2%	3,3/5	25%
Coherent	3,1%	3,4/5	29%
Naura Tech.	3,1%	3,3/5	23%

## Movimientos

### Compras

Nebius Group

### Refuerzos

Asml  
Microsoft  
Analog Devices

### Ventas

Hanmi Semiconductor  
Intuit  
Workday

### Alivios

Coherent  
Broadcom  
Tsmc

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Broadcom	8,2%	2,66%
Sk Square	3,1%	2,01%
Samsung Electro-Mechanics	2,4%	1,87%
<b>Negativos</b>		
Nebius Group	0,6%	-0,23%
Spotify	1,3%	-0,10%
Zscaler	0,9%	-0,10%

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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	39	33	30
Peso	100%	83%	80%

\*DD: Desarrollo sustentable

## Calificación ESG

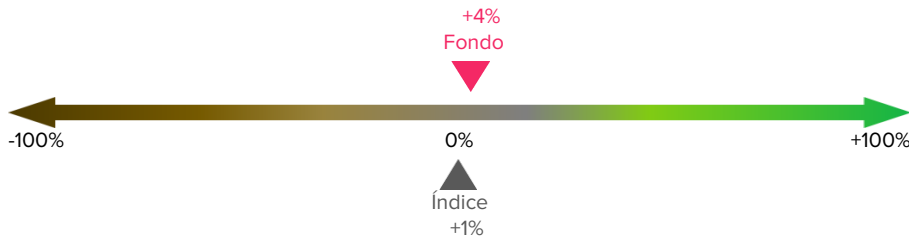
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,2/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

## 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](https://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 91%



### 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

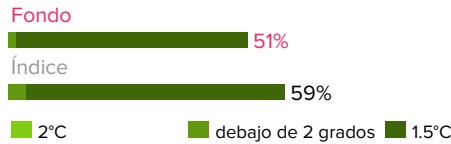
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	408	329

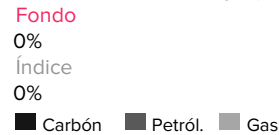
### Alineamiento climático - SBTi

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 MSCI).

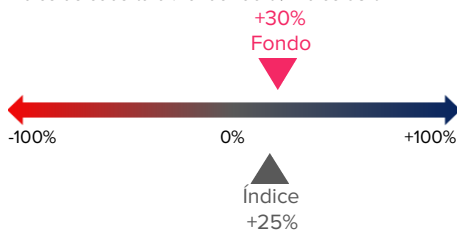


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

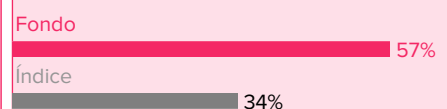
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 94%



### 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).

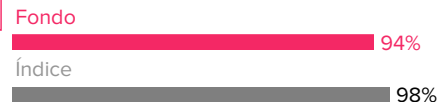
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 95%



### Política de derechos humanos

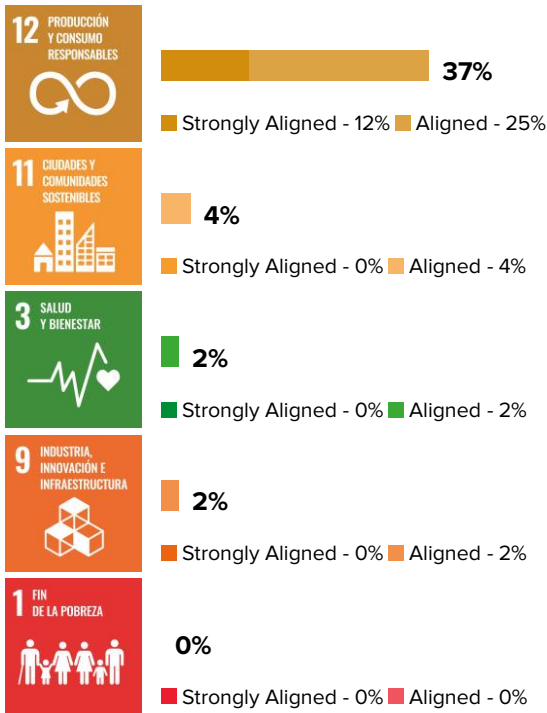
Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 76%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 62% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 0% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Adobe

En Estados Unidos, Adobe se enfrenta a una demanda de la Comisión Federal de Comercio (FTC) en la que se le acusa de ocultar las tasas de cancelación anticipada y de utilizar un flujo de suscripción confuso y difícil de cancelar. Los reguladores afirman que no se informaba claramente de los principales costes en el momento de la suscripción. Adobe ha aceptado una propuesta de acuerdo de unos 150 millones de dólares, aún sujeta a aprobación judicial, que pone de relieve los riesgos para las relaciones con los clientes y el cumplimiento de la normativa.

#### Baidu

En China, Baidu fue objeto de escrutinio después de que un fallo del sistema apagara varios robotaxis Apollo Go a la vez en Wuhan, dejando a los pasajeros atrapados en el tráfico. No hubo heridos, pero el incidente suscita preocupación por la seguridad del producto, la fiabilidad del sistema y los controles operativos de las flotas autónomas, incluida la redundancia y la respuesta a incidentes.

### Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

### Comentario ESG

Durante el mes de abril, tuvimos la oportunidad de votar en la Junta General de Accionistas de las empresas participadas. Un momento clave para nosotros que nos permite comunicar nuestras recomendaciones a la dirección, de acuerdo con nuestra política de voto.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

ABRIL 2026

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativa | 1.949,0€

Activos | 212,1 ME

### SFDR 8

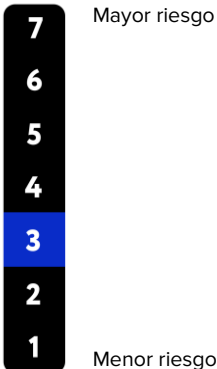
#### Inversiones sostenibles

% 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



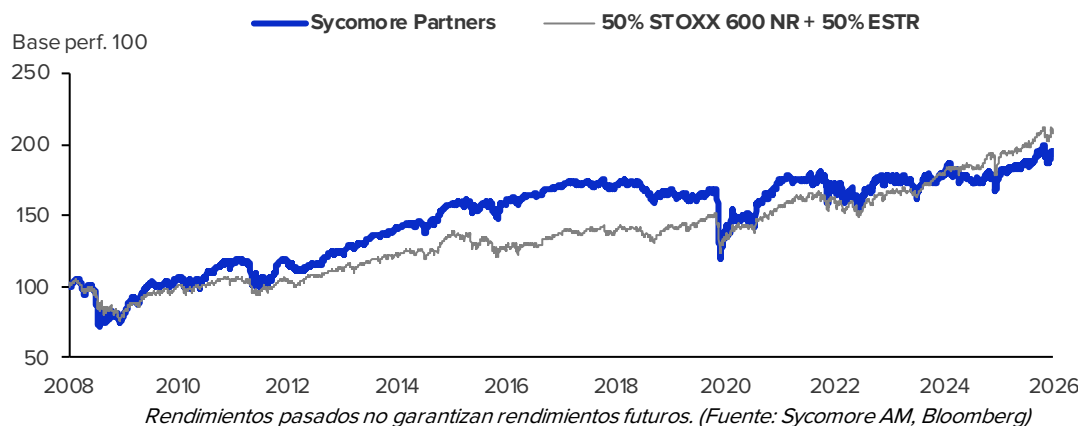
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsable de Sostenibilidad

### 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%

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

#### Rendimientos al 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	4,3	2,7	9,6	10,3	94,9	3,8	10,1	-3,2	6,5
<b>Índice %</b>	2,8	2,6	10,3	25,3	109,1	4,2	10,9	6,4	9,5

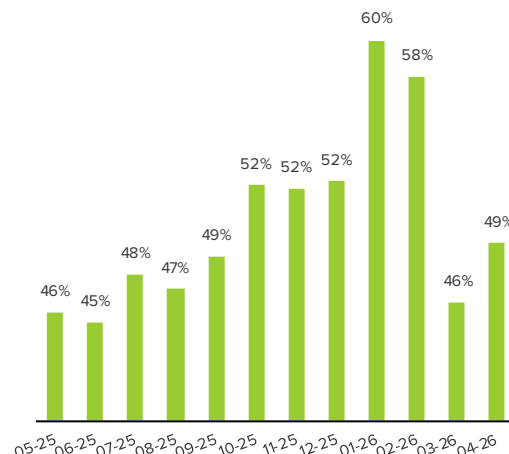
#### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

En abril, los mercados bursátiles evolucionaron en un entorno que seguía viéndose afectado por las tensiones en Oriente Medio, la volatilidad de los precios de la energía y las indecisiones en torno a los tipos de interés, mientras que la temporada de resultados y el impulso relacionado con la inteligencia artificial siguieron respaldando los segmentos de crecimiento e infraestructuras. En este contexto, el fondo registró un mes muy favorable, impulsado tanto por la asignación de activos como por la selección de valores. La contribución provino, en primer lugar, de nuestra exposición a la tecnología y a la industria. La asignación se gestionó con disciplina, aumentando progresivamente la exposición a medida que avanzaban las negociaciones de alto el fuego, para terminar en torno al 50 % mediante operaciones de recogida de beneficios. En cuanto a los movimientos, hemos reforzado las posiciones que pueden beneficiarse de unos precios de la energía más elevados, como los servicios públicos o las materias primas, al tiempo que hemos reducido las posiciones en consumo y software. Por último, se han realizado arbitrajes sobre nuevas posiciones con la compra de Telia frente a Deutsche Telekom y de Thales frente a Babcock.

### 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

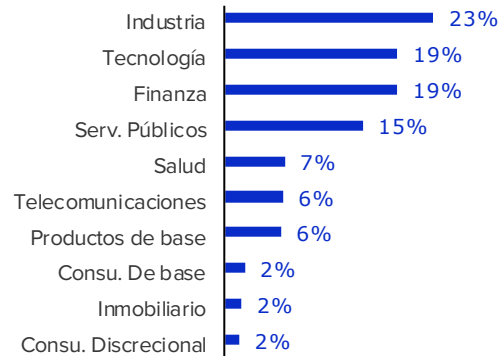
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 49%  
Cantidad de sociedades de cartera 36  
Capi. bursátil mediana 48,6 Mds €

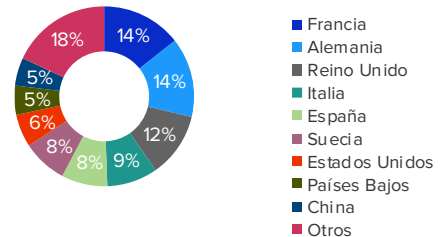
## Exposición sectorial



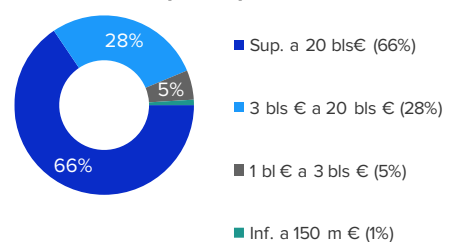
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	17,8x	14,8x
Crecimiento ganancial 2026	13,0%	10,3%
Ratio P/BV 2026	2,4x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	13,5%	14,8%
Rendimiento 2026	1,4%	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	3,6/5	3,4/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Calif. P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,7/5	3,6/5
Calif. C	3,7/5	3,3/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5
Asml	2,5%	4,3/5
Astrazeneca	2,4%	3,8/5
Natwest Group	2,4%	3,4/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Telia	2,0%	3,4/5
Elia	1,9%	3,8/5
Bnp Paribas	1,8%	3,7/5
Caixabank	1,7%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,5%	3,8/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	1,5%	0,41%
Asml	2,6%	0,28%
Assa Abloy	1,5%	0,25%
<b>Negativos</b>		
Csg	0,6%	-0,13%
Wartsila	0,1%	-0,12%

## Movimientos

### Compras

Colgate-Palmolive  
Edp Renovaveis  
Knorr-Brense

### Refuerzos

Natwest Group  
Astrazeneca  
Novonosis

### Ventas

Unilever  
Babcock International  
Nordea

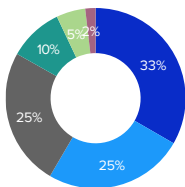
### Alivios

Antofagasta  
Assa Abloy  
Infineon

**El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital.** Las etiquetas tienen como fin informar 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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial](#). 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)



## Temáticas sustentables



- Transición energética
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Acceso e inclusión
- Liderazgo SPICE
- Nutrición y bienestar

## Calificación ESG

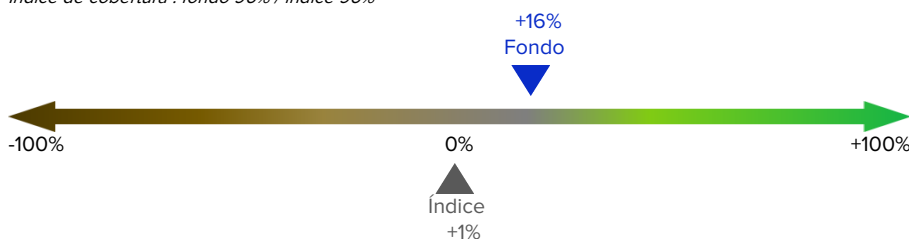
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

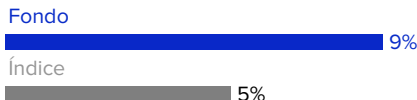
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 96%



### Taxonomía europea

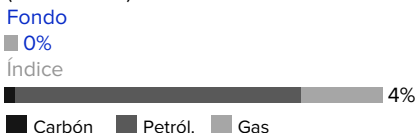
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



### Exposición fósil

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



### 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 99%

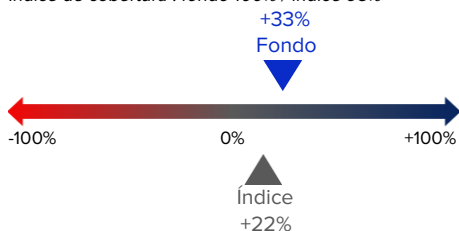
	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1001	1112

## 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 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

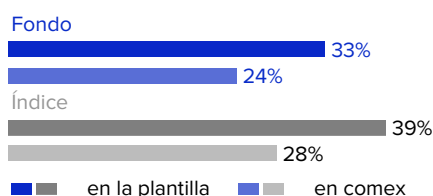


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 94% / índice 99%

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**10 / 10** 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycamore**  
**am**

sycamore

**next generation**

ABRIL 2026

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativa | 120,4€

Activos | 378,8 M€

## SFDR 8

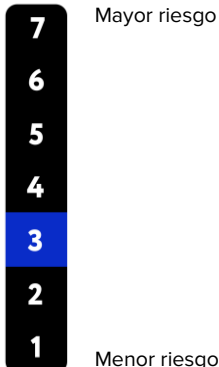
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 25\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

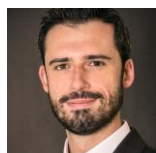
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista de sostenibilidad



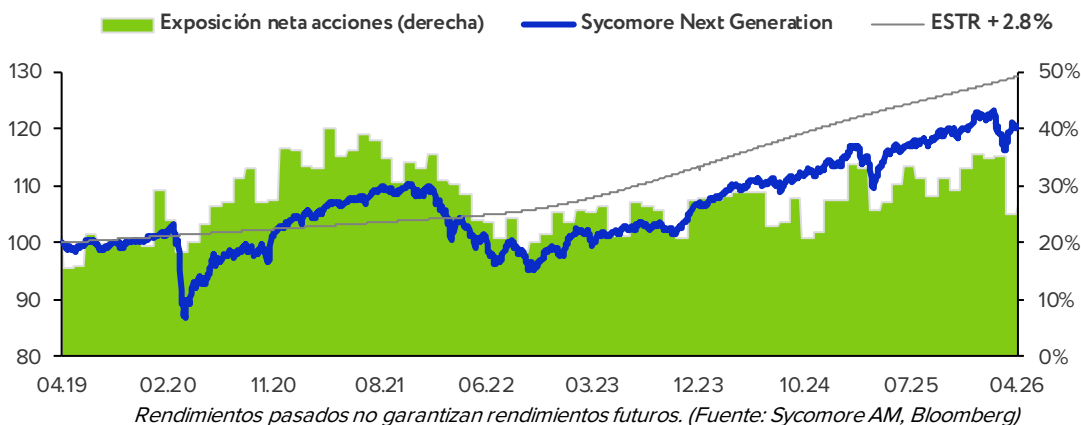
RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	3,2	-0,4	6,1	18,8	12,4	20,4	2,7	6,2	6,4	9,2	-10,6
<b>Índice %</b>	0,4	1,6	4,9	18,9	25,3	29,2	3,7	5,1	6,7	6,2	2,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Las declaraciones de Donald Trump tranquilizaron a los mercados de renta variable, aunque el fin del conflicto y la negociación de un acuerdo no parecen aún al alcance de la mano. Los precios de la energía se mantuvieron en niveles elevados, sin que la situación sobre el terreno cambiara durante el mes. En este contexto, los tipos de interés se mantuvieron en la parte alta de su horquilla reciente, reflejando el mayor riesgo de inflación causado por unos precios de la energía potencialmente más altos a largo plazo. El fondo se benefició del repunte, impulsado tanto por la asignación como por la selección de valores. La contribución provino en primer lugar de nuestra exposición a la tecnología, con contribuciones particularmente fuertes de Infineon, Nokia y Microsoft. El sector industrial y de defensa se mantuvo mixto, con Safran y CSG a la baja durante el periodo. A finales de mes, aumentamos el nivel de cobertura de la renta variable, reduciendo la exposición al 27%. También se redujo la duración, con una menor asignación a la deuda pública italiana.



## 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

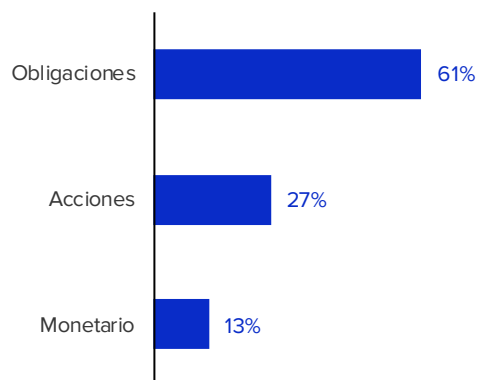
Ninguna

## Acciones ordinarias

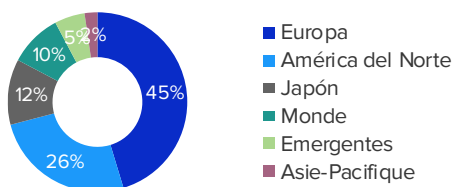
Sociedades de cartera 51

Peso de las primeras 20 líneas 20%

## Atribución de activos



## Expo. País acciones

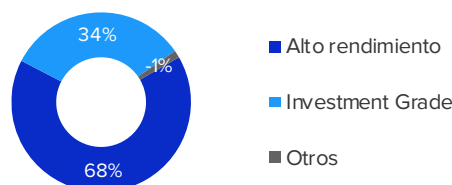


## Obligaciones

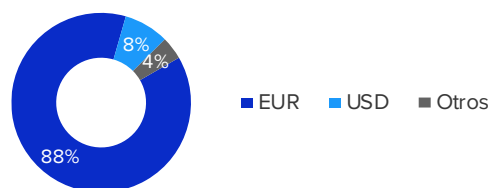
Cantidad de líneas 148

Cantidad de emisores 112

## Asignación de bonos



## 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	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,3/5	3,4/5
Calif. 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
Infineon	0,49%	0,20%	Csg B.V.	0,34%	-0,07%
Nvidia	1,45%	0,17%	Essilorluxottica	0,44%	-0,06%
Renesas Electronics	0,40%	0,16%	Deutsche Telekom	0,55%	-0,05%

## Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,3%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,3%	3,6/5	-9%	25%
Microsoft	1,1%	3,8/5	2%	29%
Alphabet	0,8%	3,2/5	4%	33%
Axa	0,7%	3,7/5	1%	36%

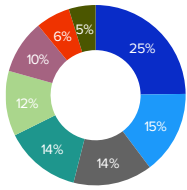
## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Banijay 7.0% 2026	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%

**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 de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## 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

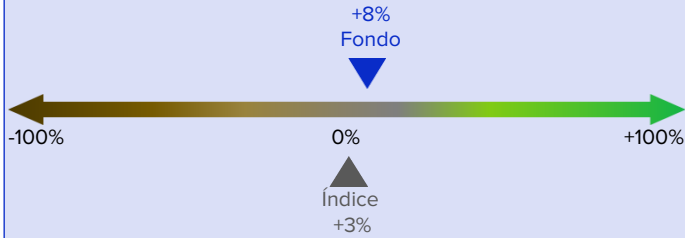
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



### Taxonomía europea

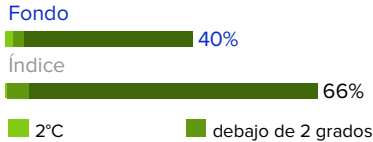
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 72%



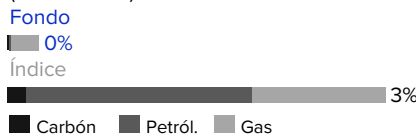
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

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



### 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 68%

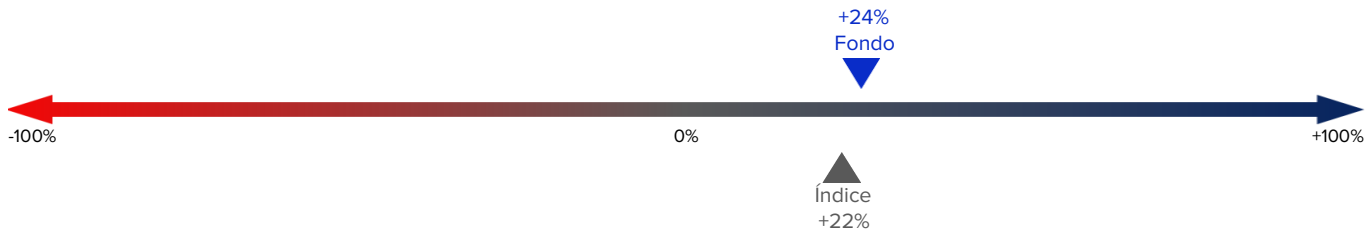
	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	813	1119

## 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%.

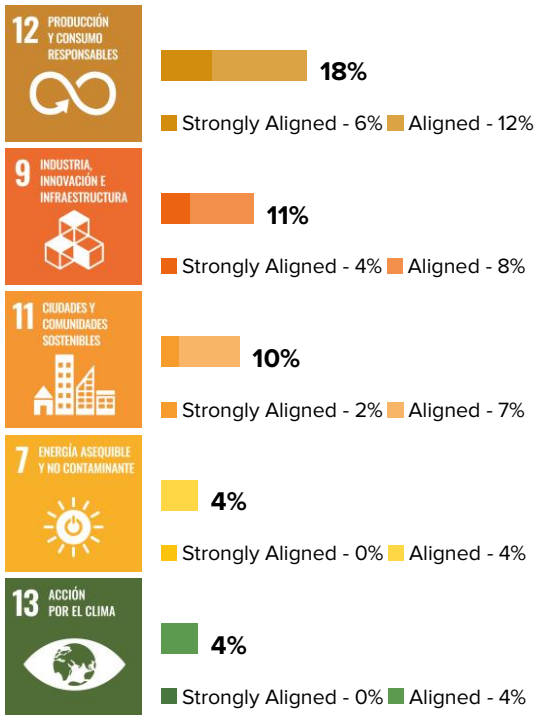
Índice de cobertura : fondo 97%/ índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 56% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 5% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Engie

En Engie, los avances en términos de emisiones evitadas se estancaron en 2025 debido a que las metodologías aún no están maduras y se están mejorando actualmente. La exposición a Oriente Medio no tiene actualmente un impacto significativo. Los gastos de capital en gas se destinan principalmente al mantenimiento, mientras que la estrategia sigue centrada en la electricidad, el almacenamiento y la descarbonización a largo plazo, a pesar de ciertas incertidumbres.

#### Controversias ESG

##### Accor

El grupo hotelero francés Accor abre una investigación por presunta trata de menores en Ucrania. Hemos solicitado un debate con Accor, que tendrá lugar después de la investigación interna.

#### Votos

**11 / 11** asambleas generales votadas durante el mes.

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

#### Danone

Continuamos nuestro diálogo de colaboración con Danone sobre el tema de la transición justa. El debate nos permitió hacer un balance muy positivo de los objetivos para 2025 del Danone Impact Journey y presentar la hoja de ruta para 2030 basada en la Salud, la Naturaleza y las Personas. Los principales obstáculos se refieren a la agricultura regenerativa fuera de Europa y al marco reglamentario de los plásticos.

#### Galderma

Galderma presuntamente vendió toxina botulínica en Francia a médicos que no estaban cualificados para inyectarla.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativa | 179,6€

Activos | 125,2 M€

## SFDR 8

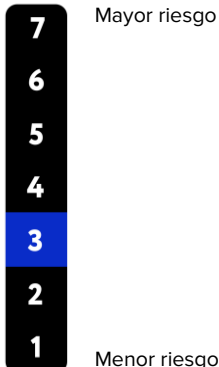
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

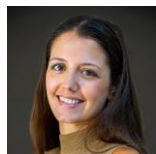
### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista de sostenibilidad



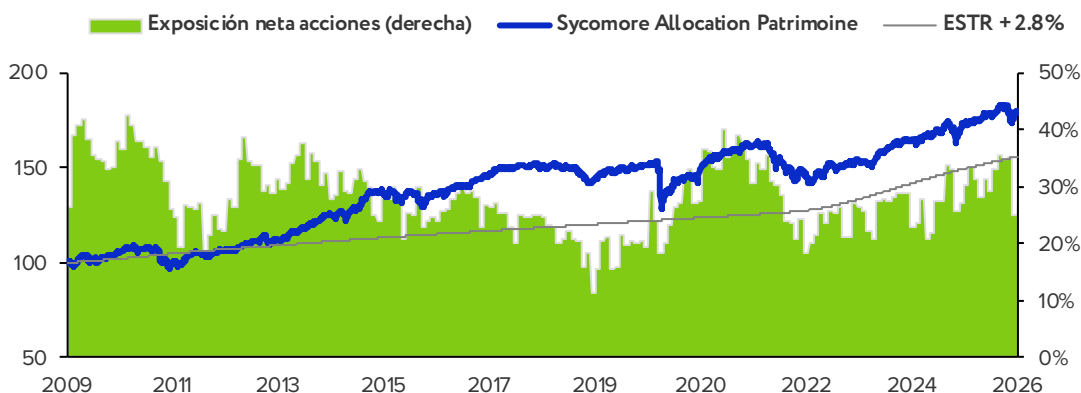
REPUBLIQUE FRANÇAISE

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

### Rendimientos al 30.04.2026



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

	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	3,2	-0,3	6,2	19,1	79,4	3,6	6,4	6,4	9,2	-10,6
Índice %	0,4	1,6	4,9	18,9	56,1	2,8	5,1	6,7	6,2	2,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Las declaraciones de Donald Trump tranquilizaron a los mercados de renta variable, aunque el fin del conflicto y la negociación de un acuerdo no parecen aún al alcance de la mano. Los precios de la energía se mantuvieron en niveles elevados, sin que la situación sobre el terreno cambiara durante el mes. En este contexto, los tipos de interés se mantuvieron en la parte alta de su horquilla reciente, reflejando el mayor riesgo de inflación causado por unos precios de la energía potencialmente más altos a largo plazo. El fondo se benefició del repunte, impulsado tanto por la asignación como por la selección de valores. La contribución provino en primer lugar de nuestra exposición a la tecnología, con contribuciones particularmente fuertes de Infineon, Nokia y Microsoft. El sector industrial y de defensa se mantuvo mixto, con Safran y CSG a la baja durante el periodo. A finales de mes, aumentamos el nivel de cobertura de la renta variable, reduciendo la exposición al 27%. También se redujo la duración, con una menor asignación a la deuda pública italiana.



## 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

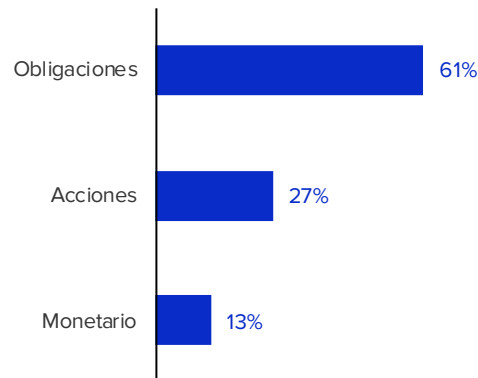
### Com. por movimiento

Ninguna

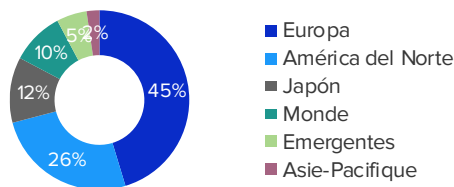
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	20%

## Atribución de activos



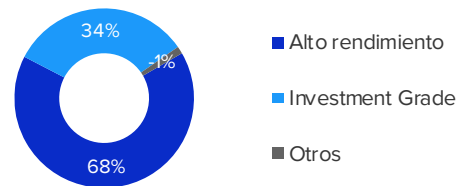
## Expo. País acciones



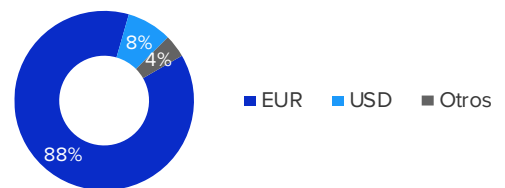
## Obligaciones

Cantidad de líneas	148
Cantidad de emisores	112

## Asignación de bonos



## 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	3,5/5	3,6/5
Calif. S	3,3/5	3,4/5
Calif. 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
Infineon	0,49%	0,20%	Csg B.V.	0,34%	-0,07%
Nvidia	1,45%	0,17%	Essilorluxottica	0,44%	-0,06%
Renesas Electronics	0,40%	0,16%	Deutsche Telekom	0,55%	-0,05%

## Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,3%	4,3/5	12%	27%
Nvidia	1,3%	3,6/5	-9%	25%
Microsoft	1,1%	3,8/5	2%	29%
Alphabet	0,8%	3,2/5	4%	33%
Axa	0,7%	3,7/5	1%	36%

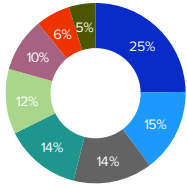
## Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,3%
Banijay 7.0% 2026	1,1%
Infopro 5.5% 2031	1,1%

**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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## 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

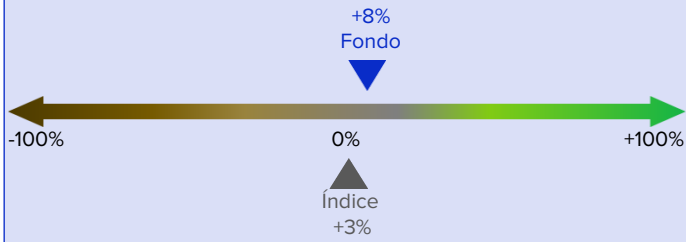
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 99%



### Taxonomía europea

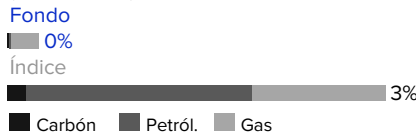
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 72%



### Exposición fósil

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



### 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 68%

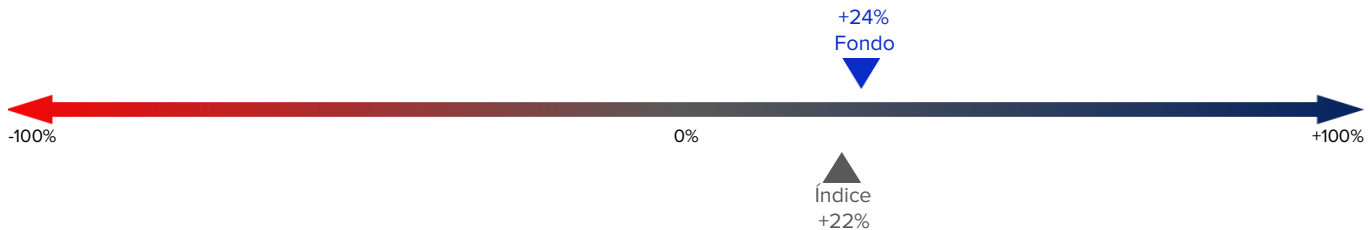
	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	813	1119

## 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%.

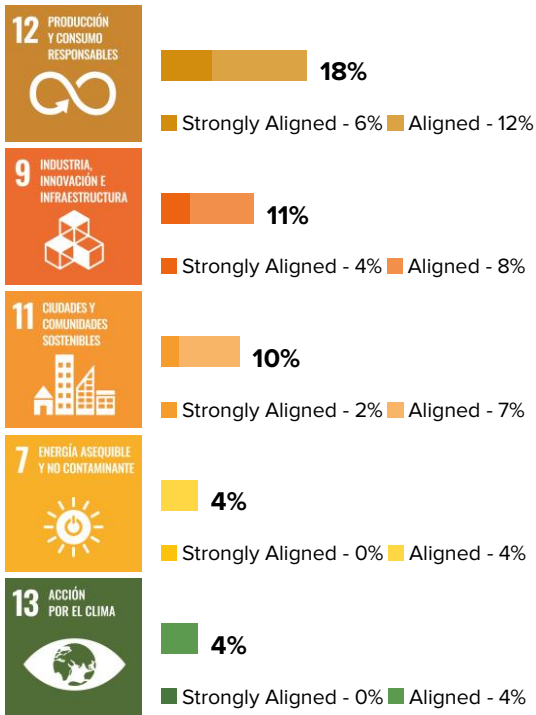
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 56% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 5% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Engie

En Engie, los avances en términos de emisiones evitadas se estancaron en 2025 debido a que las metodologías aún no están maduras y se están mejorando actualmente. La exposición a Oriente Medio no tiene actualmente un impacto significativo. Los gastos de capital en gas se destinan principalmente al mantenimiento, mientras que la estrategia sigue centrada en la electricidad, el almacenamiento y la descarbonización a largo plazo, a pesar de ciertas incertidumbres.

#### Controversias ESG

##### Accor

El grupo hotelero francés Accor abre una investigación por presunta trata de menores en Ucrania. Hemos solicitado un debate con Accor, que tendrá lugar después de la investigación interna.

#### Votos

**11 / 11** asambleas generales votadas durante el mes.

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

#### Danone

Continuamos nuestro diálogo de colaboración con Danone sobre el tema de la transición justa. El debate nos permitió hacer un balance muy positivo de los objetivos para 2025 del Danone Impact Journey y presentar la hoja de ruta para 2030 basada en la Salud, la Naturaleza y las Personas. Los principales obstáculos se refieren a la agricultura regenerativa fuera de Europa y al marco reglamentario de los plásticos.

#### Galderma

Galderma presuntamente vendió toxina botulínica en Francia a médicos que no estaban cualificados para inyectarla.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010473991 Valor liquidativa | 406,3€

Activos | 114,7 M€

## SFDR 8

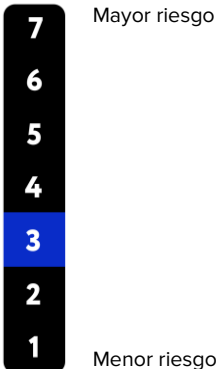
### Inversiones sostenibles

% 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.

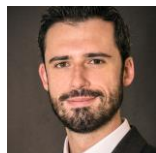
**Advertencia:** el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



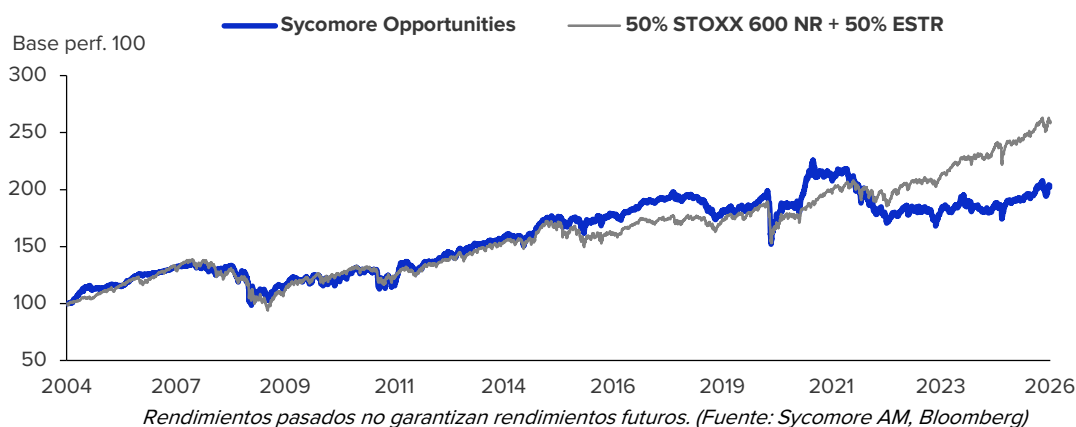
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsable de Sostenibilidad

## 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 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022	
<b>Fondo %</b>	4,3	2,7	9,6	10,5	-5,6	103,2	3,3	10,0	-2,9	4,6	-16,2
<b>Índice %</b>	2,8	2,6	10,3	25,3	33,8	160,2	4,5	10,9	6,4	9,5	-5,1

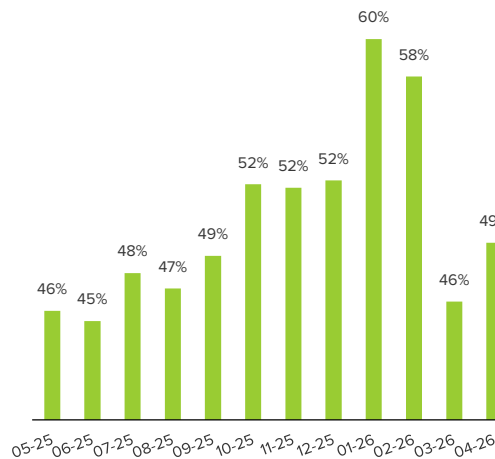
## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

En abril, los mercados bursátiles evolucionaron en un entorno que seguía viéndose afectado por las tensiones en Oriente Medio, la volatilidad de los precios de la energía y las indecisiones en torno a los tipos de interés, mientras que la temporada de resultados y el impulso relacionado con la inteligencia artificial siguieron respaldando los segmentos de crecimiento e infraestructuras. En este contexto, el fondo registró un mes muy favorable, impulsado tanto por la asignación de activos como por la selección de valores. La contribución provino, en primer lugar, de nuestra exposición a la tecnología y a la industria. La asignación se gestionó con disciplina, aumentando progresivamente la exposición a medida que avanzaban las negociaciones de alto el fuego, para terminar en torno al 50 % mediante operaciones de recogida de beneficios. En cuanto a los movimientos, hemos reforzado las posiciones que pueden beneficiarse de unos precios de la energía más elevados, como los servicios públicos o las materias primas, al tiempo que hemos reducido las posiciones en consumo y software. Por último, se han realizado arbitrajes sobre nuevas posiciones con la compra de Telia frente a Deutsche Telekom y de Thales frente a Babcock.

## Exposición neta acciones



\*Participación I fundada el 29/06/2007, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



## 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.

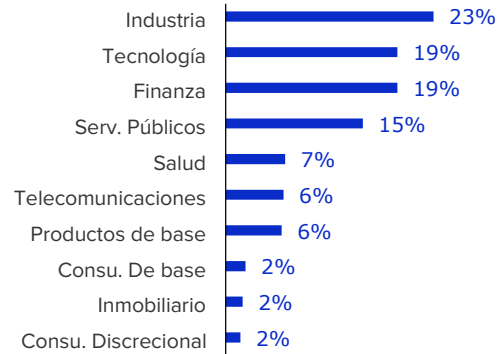
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 49%  
Cantidad de sociedades de cartera 36  
Capi. bursátil mediana 48,6 Mds €

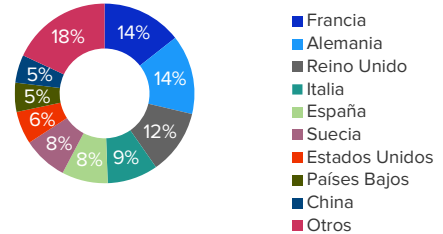
## Exposición sectorial



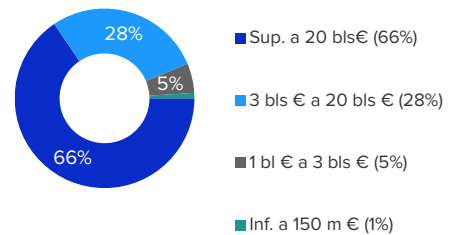
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	17,8x	14,8x
Crecimiento ganancial 2026	13,0%	10,3%
Ratio P/BV 2026	2,4x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	13,5%	14,8%
Rendimiento 2026	1,4%	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	3,6/5	3,4/5
Calif. S	3,5/5	3,2/5
Calif. P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,7/5	3,6/5
Calif. C	3,7/5	3,3/5
Calif. E	3,6/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	3,0%	3,9/5
Asml	2,5%	4,3/5
Astrazeneca	2,4%	3,8/5
Natwest Group	2,4%	3,4/5
Infineon	2,3%	3,9/5
Telia	2,0%	3,4/5
Elia	1,9%	3,8/5
Bnp Paribas	1,8%	3,7/5
Caixabank	1,7%	3,3/5
Intesa Sanpaolo	1,5%	3,8/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	1,5%	0,41%
Asml	2,6%	0,28%
Assa Abloy	1,5%	0,25%
<b>Negativos</b>		
Csg	0,6%	-0,13%
Wartsila	0,1%	-0,12%

## Movimientos

### Compras

Colgate-Palmolive  
Edp Renovaveis  
Knorr-Brense

### Refuerzos

Natwest Group  
Astrazeneca  
Novonosis

### Ventas

Unilever  
Babcock International  
Nordea

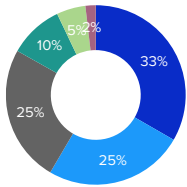
### Alivios

Antofagasta  
Assa Abloy  
Infineon

**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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temáticas sustentables



- Transición energética
- Digital y comunicación
- Salud y seguridad
- Acceso e inclusión
- Liderazgo SPICE
- Nutrición y bienestar

## Calificación ESG

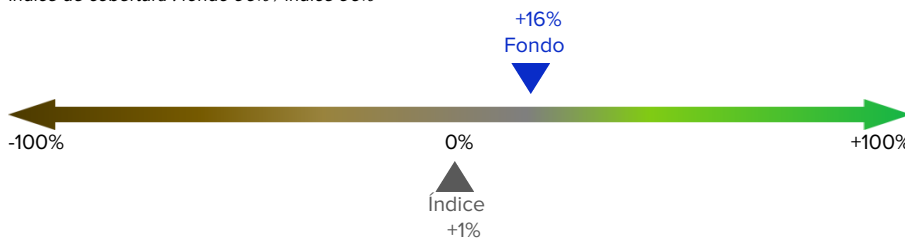
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,6/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

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

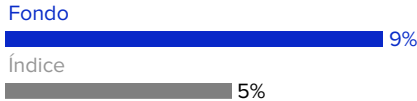
Índice de cobertura : fondo 96% / índice 96%



### Taxonomía europea

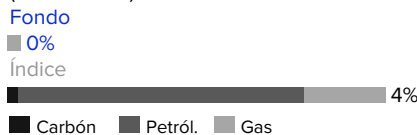
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



### Exposición fósil

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



### 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 99%

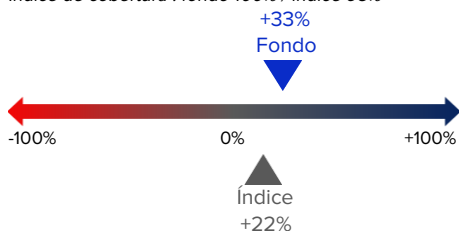
	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1001	1112

## 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 95%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%

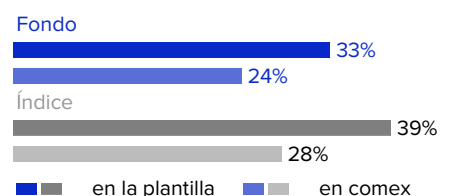


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 94% / índice 99%

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**10 / 10** 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

ABRIL 2026

Particip. I

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativa | 146,1€

Activos | 1,090 BI €

## SFDR 8

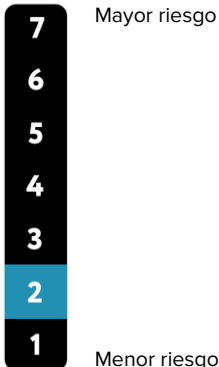
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 50\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



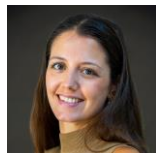
**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista de sostenibilidad



Francia



Bélgica



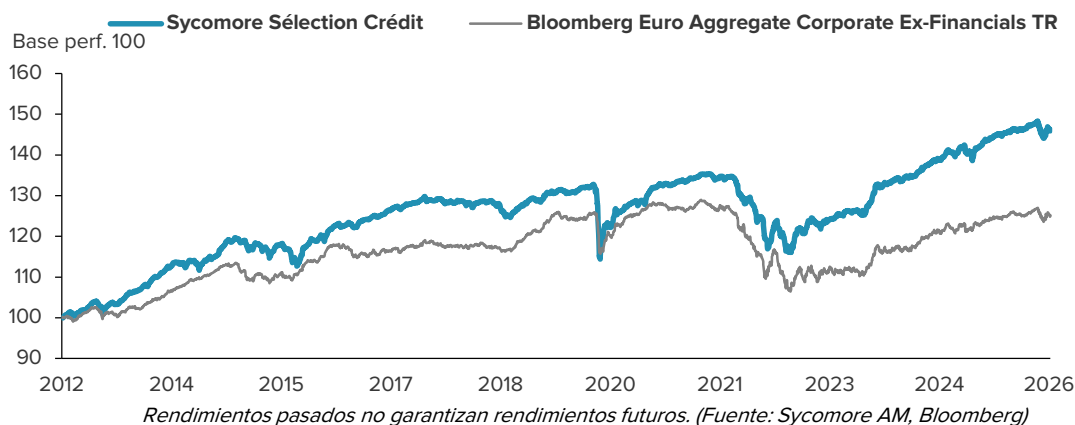
Austria

### Estrategia de inversión

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

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 30.04.2026



	abr. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022
<b>Fondo %</b>	1,2	-0,3	3,1	17,8	46,1	2,9	4,3	5,9	10,0
<b>Índice %</b>	0,9	-0,1	1,7	12,0	25,2	1,7	2,6	4,0	7,9

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

Fue otro mes volátil en los mercados de renta fija, con anuncios erráticos relacionados con los conflictos en Oriente Medio, pero el rendimiento fue positivo al final. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania se redujeron ligeramente. Los diferenciales de crédito se relajan. El alto rendimiento recuperó gran parte de sus pérdidas de marzo. El mercado primario se recuperó bien durante el mes, en todos los segmentos del mercado. Eurazeo realizó una emisión inaugural de 500 millones de euros, con un cupón del 4,625% y una calificación BBB, un nivel atractivo en nuestra opinión. Kiloutou recibe una calificación B: refinanció una obligación FRN 2030 mediante dos tramos fijo y variable con vencimiento a 6 años, a niveles correctos, ya que la emisión fue fuertemente sobresuscrita. En el marco de la financiación de su adquisición de redes eléctricas en el Reino Unido, Engie emitió 1.600 millones de híbridos en dos tramos con calificación BBB-. Suscribimos el más corto de los dos: un bono con fecha de primera amortización en 2031 y un cupón del 4,37%.



## 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

D+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 94%

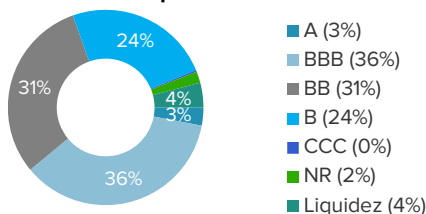
Cantidad de líneas 243

Cantidad de emisores 179

## Distribución por sector



## Distribución por notación



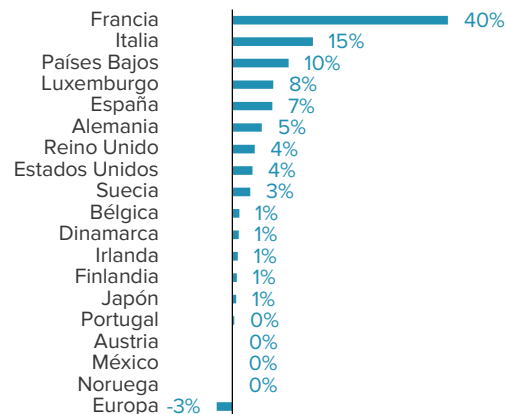
## Valorización

Sensibilidad 3,7

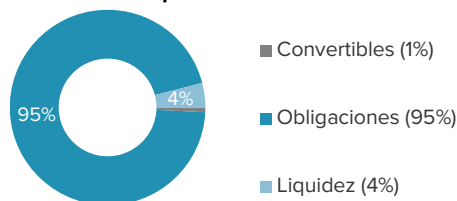
Rendimiento al vencer\*\* 4,7%

Vencimiento medio 4,7 años

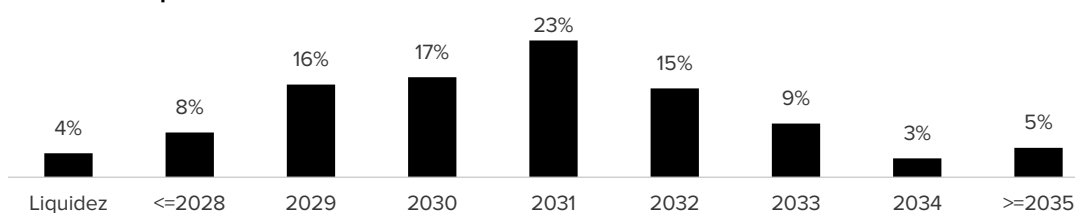
## Distribución por país



## 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.

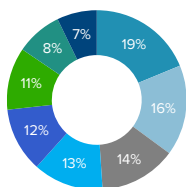
	Fondo	Índice
SPICE	3,4/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Calif. P	3,4/5	3,5/5
Calif. I	3,4/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,4/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard	1,9%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Altea	1,7%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Orange	1,6%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación
Infopro	1,5%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Roquette Freres	1,4%	Farmacéuticos	3,3/5	n/a

**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](http://www.sycomore-am.com). \*Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). \*\*Rendimiento bruto de comisiones. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **37%**

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

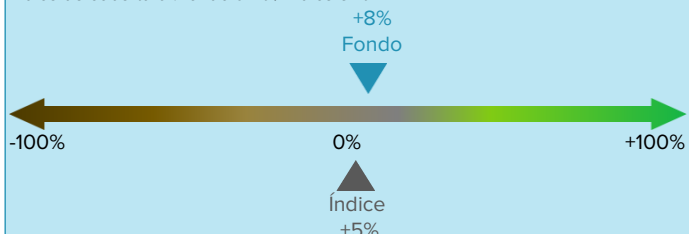
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

Índice de cobertura : fondo 94% / índice 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 58% / índice 92%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / k€	752	1161

### Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 69% / índice 96%

Fondo

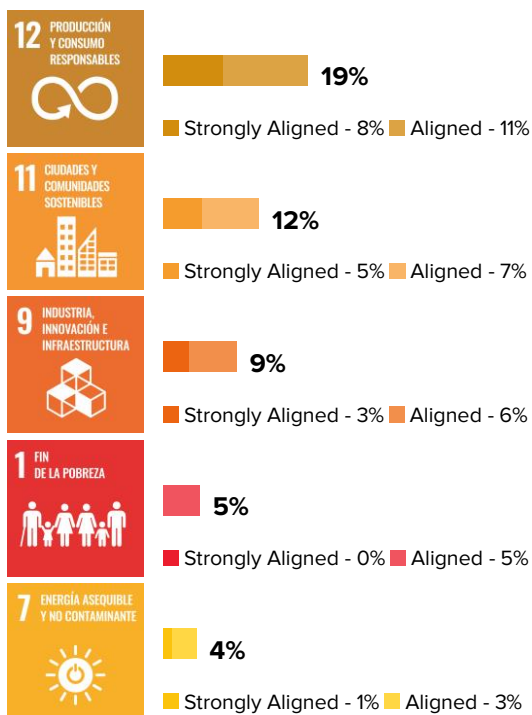


Índice





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 59% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)  
**No alineación :** 1% % de empresas misaligned or strongly misaligned

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### KPN

En KPN, la consulta ESG sobre cuestiones sociales demostró el enfoque constructivo de la empresa respecto al capital humano. La empresa prosigue sus esfuerzos en la planificación de la plantilla para 2030 y la formación en inteligencia artificial. Los próximos pasos incluyen el refuerzo de la diligencia debida en materia de derechos humanos en toda la cadena de suministro y la publicación de datos sobre movilidad interna y tasas de promoción.

#### Controversias ESG

##### Accor

El grupo hotelero francés Accor abre una investigación por presunta trata de menores en Ucrania. Hemos solicitado un debate con Accor, que tendrá lugar después de la investigación interna.

##### Danone

Continuamos nuestro diálogo de colaboración con Danone sobre el tema de la transición justa. El debate nos permitió hacer un balance muy positivo de los objetivos para 2025 del Danone Impact Journey y presentar la hoja de ruta para 2030 basada en la Salud, la Naturaleza y las Personas. Los principales obstáculos se refieren a la agricultura regenerativa fuera de Europa y al marco reglamentario de los plásticos.

##### Imerys

Imerys vierte más de 3.000 litros de productos químicos cerca de una reserva natural en Bretaña.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

APRIL 2026

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 111.4€

Asset | 67.3 M€

## SFDR 9

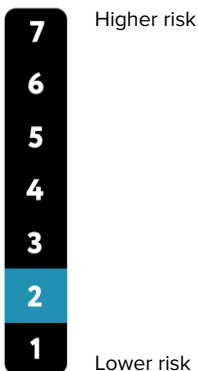
### Sustainable Investments

% 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 SINEY**  
Fund Manager



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Fund Manager



**Nicholas CAMPELLO**  
Credit analyst



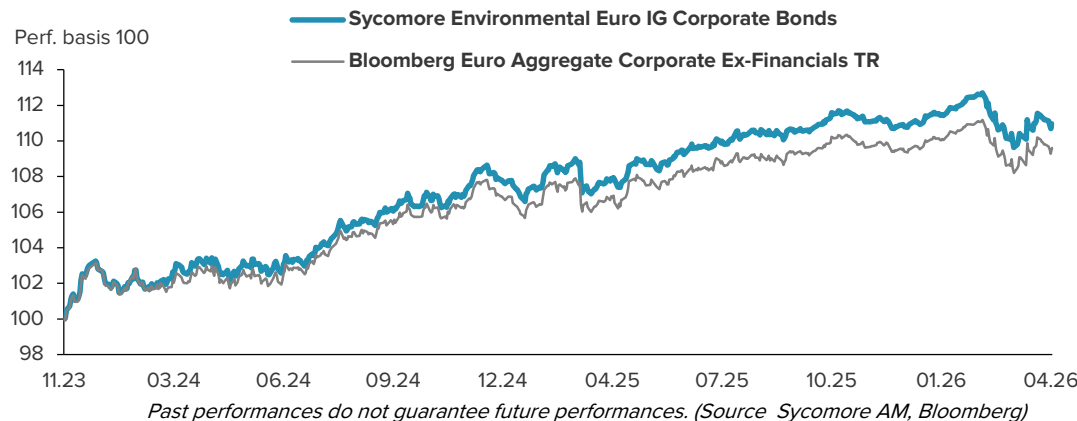
**Anaïs CASSAGNES**  
Sustainability analyst

## Investment strategy

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

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

### Performance as of 30.04.2026



	Apr	2026	1 year	Inc.	Annu.	2025	2024	2023
<b>Fund %</b>	0.9	-0.1	1.9	11.0	4.4	3.1	4.8	2.8
<b>Index %</b>	0.9	-0.1	1.7	9.6	3.9	2.6	4.0	2.8

### Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
<b>Inception</b>	1.0	0.9	1.0%	2.8%	3.1%	0.8%	0.5	0.7	-2.7%	-2.7%

### Fund commentary

Disrupted by the erratic announcements over the conflict in the Middle East, bond markets experienced a volatile month in April. Credit closed the month higher, nonetheless. The 5-year risk premiums on French and Italian debt relative to Germany have narrowed a little. Credit spreads have eased. The High-Yield segment retraced much of the losses recorded in March. The primary market recovered during the month across all market segments. To fund the acquisition of power grids in the United Kingdom, Engie issued two-tranche hybrid bonds rated BBB- for a total of €1.6 billion. We subscribed to the shortest maturity issuance: a bond with a first call date in 2031 and offering a coupon of 4.37%. Similarly, Elia, the operator of Belgium's transmission system, issued a €500 million hybrid bond to finance its ambitious investment programme. The issuance pays a coupon of 4.75%, is rated BB+ and is callable in 5 years (first call).



## 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

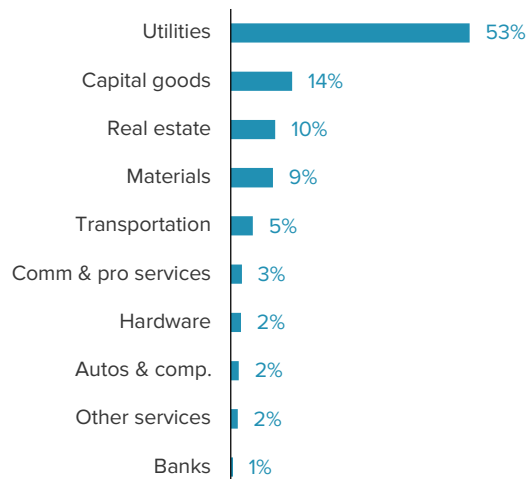
## Portfolio

Exposure rate	98%
Number of bonds	96
Number of issuers	67

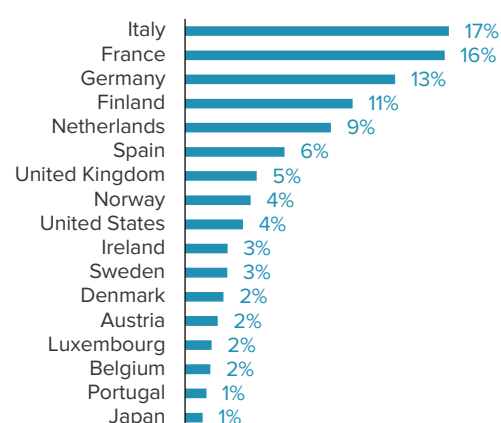
## Valuation

Modified Duration	4.6
Yield to maturity**	3.9%
Average maturity	5.3 years

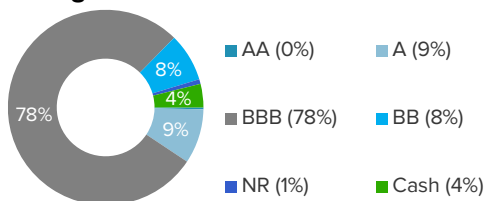
## Sector breakdown



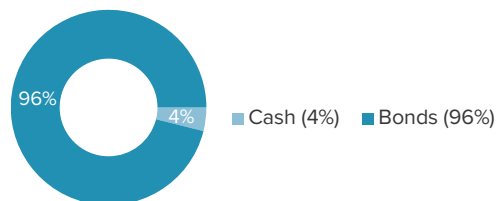
## Country breakdown



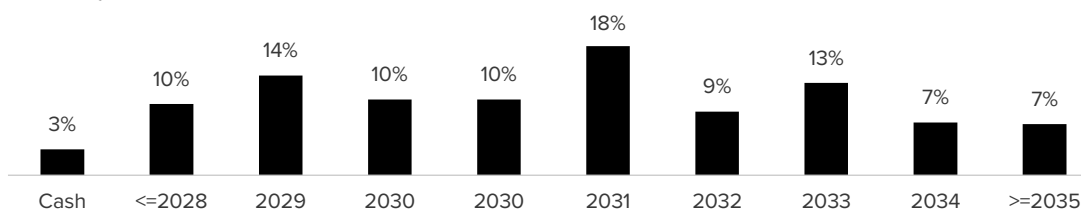
## Rating breakdown



## Asset class breakdown



## Maturity breakdown



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

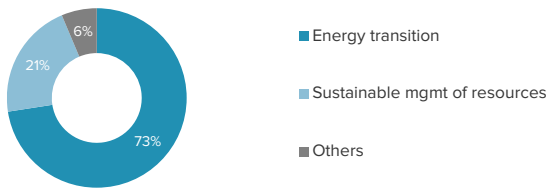
The analysis process covers 90 criteria and leads to a rating per letter. These 5 ratings are weighted based on the company's most material impacts.

	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.6/5	3.1/5
P score	3.6/5	3.5/5
I score	3.6/5	3.5/5
C score	3.6/5	3.2/5
E score	3.8/5	3.2/5

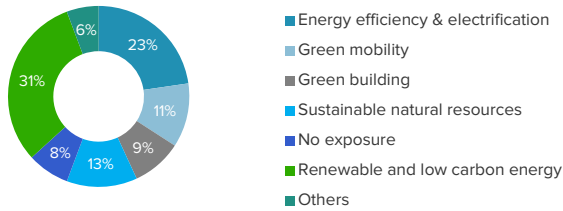
Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Redeia	2.8%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Terna	2.7%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Covivio	2.7%	Real Estate	3.6/5	Sustainable mgmt of resources
Iberdrola	2.6%	Utilities	4.0/5	Energy transition
Statkraft	2.6%	Utilities	3.5/5	Energy transition



## Sustainability thematics



## Environmental thematics



## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	3.6/5	3.2/5
Environment	3.8/5	3.2/5
Social	3.5/5	3.4/5
Governance	3.5/5	3.5/5

## ESG best scores

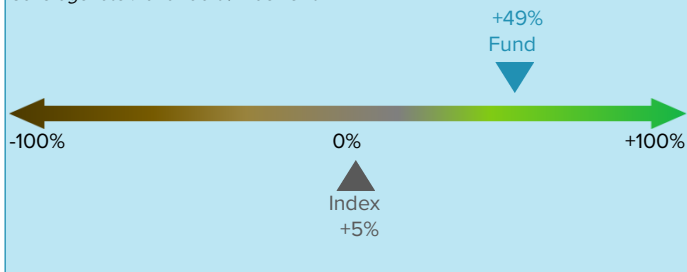
	ESG	E	S	G
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
United Utilities	4.1/5	4.4/5	3.9/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

## 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](https://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%



### 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 91% / index 92%

	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	838	1161

### European taxonomy

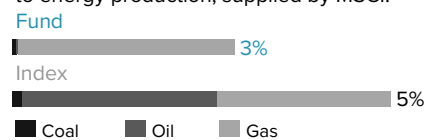
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 96% / index 96%



### Fossil fuel exposure

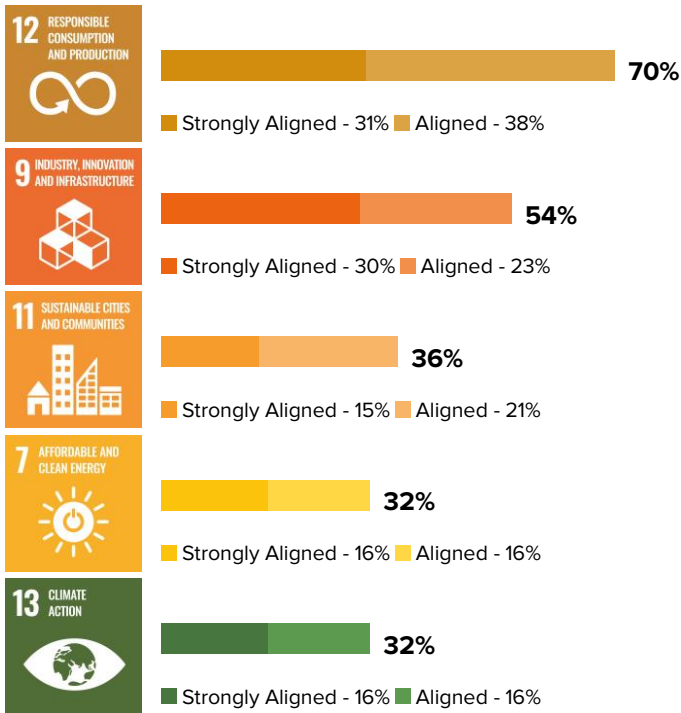
Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by MSCI.



Sources: portfolio companies, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Target, Moody's and MSCI. Methodologies differ between issuers and between extra-financial data providers.\*ESG-SPIICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.\*\* **The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.** All indicators mentioned are calculated on the invested portfolio (excluding cash, derivatives, and mutual funds).



## Sustainable development goals exposure



**No significant exposure :** 10% *% of companies with no exposure (neutral)*  
**Non-alignment :** 20% *% of companies misaligned or strongly misaligned*

## 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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

ABRIL 2026

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 112,7€

Activos | 526,3 M€

## SFDR 8

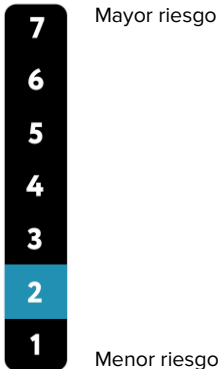
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 1\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

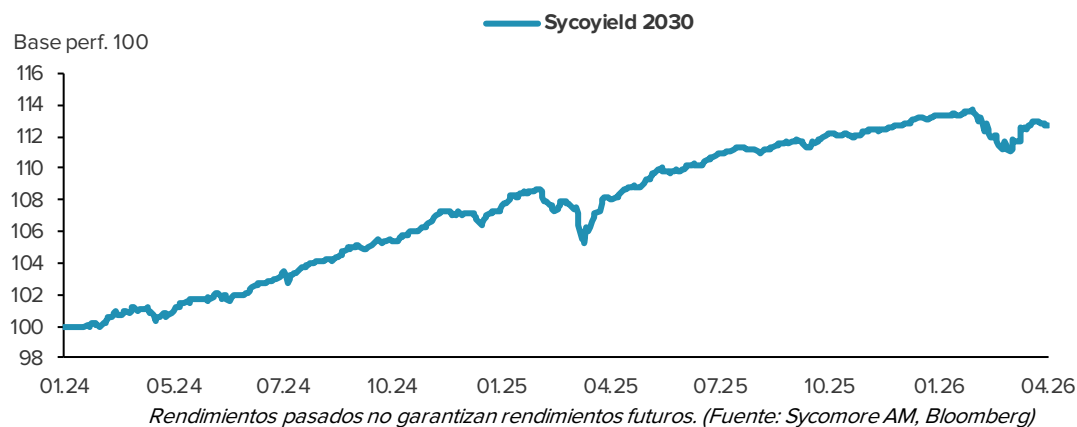


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## 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 30.04.2026



	abr.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	1,3	-0,1	4,3	12,7	5,5	5,3	7,1

## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

Fue otro mes volátil en los mercados de renta fija, con anuncios erráticos relacionados con los conflictos en Oriente Medio, pero el rendimiento fue positivo al final. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania se redujeron ligeramente. Los diferenciales de crédito se relajan. El alto rendimiento recuperó gran parte de sus pérdidas de marzo. El mercado primario se recuperó bien durante el mes, en todos los segmentos del mercado. Eurazeo realizó una emisión inaugural de 500 millones de euros, con un cupón del 4,625% y una calificación BBB, un nivel atractivo en nuestra opinión. Kiloutou, con calificación B: refinanció un bono FRN 2030 mediante dos tramos fijo y variable con vencimiento a 6 años, a niveles correctos, ya que la emisión fue fuertemente sobresuscrita. La empresa de ingeniería Egis, calificada BB y propiedad de CDC y Tikehau, emitió una obligación a 5 años con un cupón del 5,125%.



## 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 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

D+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

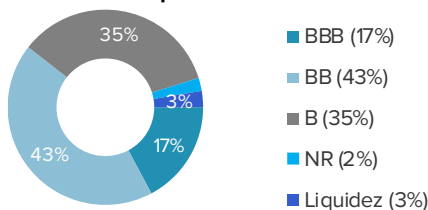
## Cartera

Índice de exposición	97%
Cantidad de líneas	178
Cantidad de emisores	131

## Distribución por sector



## Distribución por notación



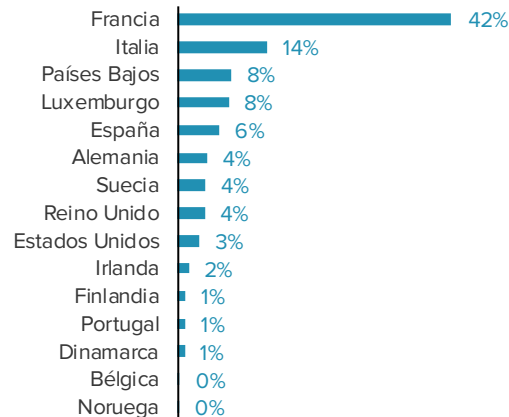
## Principales emisores

Picard	2,3%
Loxam	2,2%
Infopro	2,0%
Unibail	2,0%
Fnac	2,0%

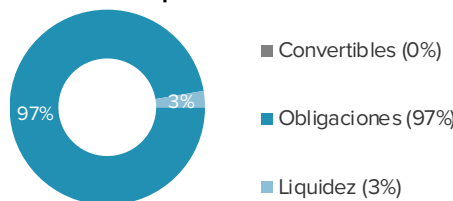
## Valorización

Sensibilidad	2,5
Rendimiento al vencer**	5,1%
Vencimiento medio	4,3 años

## Distribución por país



## Distribución por activo



## Sector

Alimentación y bebidas	5,2%
Servicios com. y pro.	5,4%
Medios de com.	6,0%
Inmobiliario	4,8%
Consu. Discrecional	4,8%

## YTM

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](http://www.sycomore-am.com). \*\*Rendimiento bruto de comisiones.



**sycomore**  
**am**

# sycomore sycoyield 2032

ABRIL 2026

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativa | 102,0€

Activos | 321,8 M€

## SFDR 8

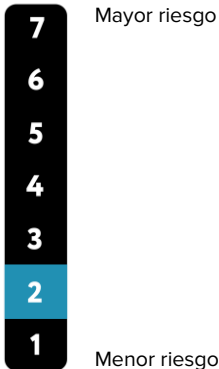
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

% Empresas\*:  $\geq 1\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

Sycoyield 2032 es un fondo a plazo fijo que busca oportunidades de rendimiento en los mercados de bonos. Invierte principalmente en una rigurosa selección de bonos (incluidos bonos convertibles y bonos subordinados conocidos como híbridos<sup>1</sup>) emitidos en euros, con vencimientos principalmente en 2032, que se pretende mantener hasta su vencimiento. La estrategia de carry tiene como objetivo lograr un rendimiento anualizado neto de comisiones en línea con los mercados de bonos emitidos principalmente por emisores privados, con cualquier calificación, con un vencimiento medio en 2032 y un horizonte de inversión de 7 años y 6 meses. Este objetivo se basa en las hipótesis de mercado de Sycomore AM<sup>2</sup> y no constituye una promesa de rentabilidad o rendimiento para el fondo, que presenta un riesgo de pérdida de capital.

## Rendimientos al 30.04.2026

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

## Comentario de gestión

Fue otro mes volátil en los mercados de renta fija, con anuncios erráticos relacionados con los conflictos en Oriente Medio, pero el rendimiento fue positivo al final. Las primas de riesgo a 5 años de Francia e Italia frente a Alemania se redujeron ligeramente. Los diferenciales de crédito se relajan. El alto rendimiento recuperó gran parte de sus pérdidas de marzo. El mercado primario se recuperó bien durante el mes, en todos los segmentos del mercado. Eurazeo realizó una emisión inaugural de 500 millones de euros, con un cupón del 4,625% y una calificación BBB, un nivel atractivo en nuestra opinión. Kiloutou recibe una calificación B: refinanció una obligación FRN 2030 mediante dos tramos fijo y variable con vencimiento a 6 años, a niveles correctos, ya que la emisión fue fuertemente sobresuscrita. En el marco de la financiación de su adquisición de redes eléctricas en el Reino Unido, Engie emitió 1.600 millones de híbridos en dos tramos con calificación BBB-. Suscribimos el más corto de los dos: un bono con fecha de primera amortización en 2031 y un cupón del 4,37%.

<sup>1</sup>Hasta un límite del 30 % del patrimonio neto para híbridos y otros instrumentos de deuda o del mercado monetario emitidos por emisores privados o públicos y entidades si sus activos netos, a los que el patrimonio neto estará expuesto de forma permanente entre el 60 % y el 100 %, de los cuales un máximo del 30 % podrá responder a emisores públicos y similares, y con un vencimiento no superior a un año después del 31 de diciembre de 2032. <sup>2</sup>Estas hipótesis incluyen el riesgo de impago o rebaja de la calificación de uno o varios emisores de la cartera. Si estas hipótesis se materializan en mayor medida de lo previsto, es posible que no se alcance el objetivo de gestión y que el inversor sufra una pérdida de capital. Las opiniones, estimaciones o previsiones relativas a la evolución del mercado de bonos o a los cambios en el perfil de riesgo de los emisores se basan en las condiciones actuales del mercado y están sujetas a cambios sin previo aviso. Sycomore AM no se compromete a su consecución. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra política relativa a los principales impactos negativos.

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



## Características

### Fecha de creación

10/07/2025

### Códigos ISIN

Particip. IC - FR0014010IF5

### Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYC32IC FP Equity

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

7 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

D+3

### Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

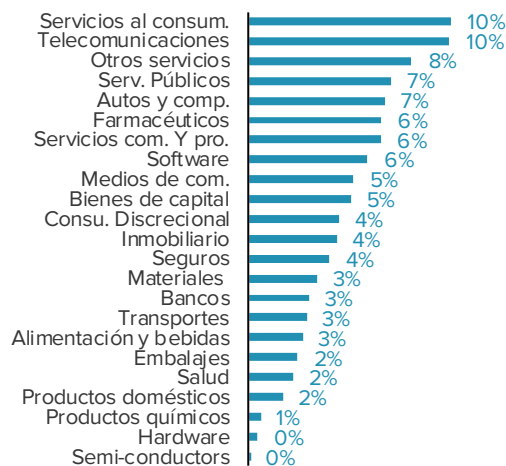
### Com. por movimiento

Ninguna

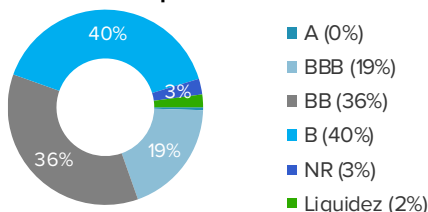
## Cartera

Índice de exposición	98%
Cantidad de líneas	148
Cantidad de emisores	125

## Distribución por sector



## Distribución por notación



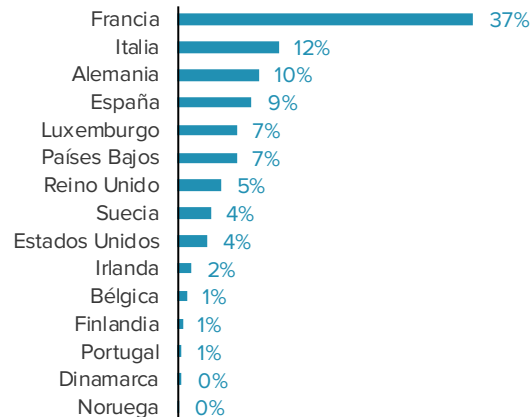
## Principales emisores

Emisor	Peso
Telefonica	2,1%
Infopro	2,0%
Accorinvest Group	1,9%
Altarea	1,9%
Kiloutou	1,7%

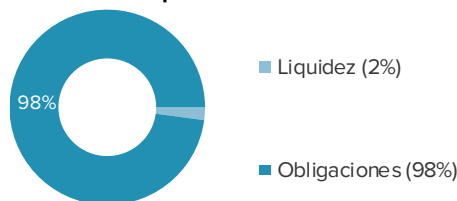
## Valorización

Sensibilidad	3,3
Rendimiento al vencer**	5,2%
Vencimiento medio	5,5 años

## Distribución por país



## Distribución por activo



## Sector

Sector	YTM
Telecomunicaciones	5,0%
Medios de com.	6,5%
Servicios al consum.	5,6%
Inmobiliario	4,4%
Servicios com. y pro.	5,0%

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