

# INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Julio 2025



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

sycomore

# sélección responsable

JULIO 2025

Participación | Código Isin | FR0010971705 | Valor liquidativa | 628,5€

Activos | 1.054,8  
M€

## SFDR 8

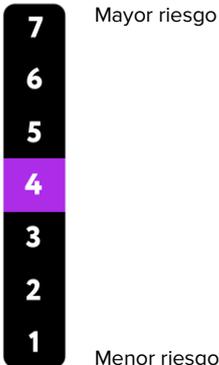
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 70\%$

% Empresas\*:  $\geq 70\%$

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Olivier CASSÉ**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista de sostenibilidad



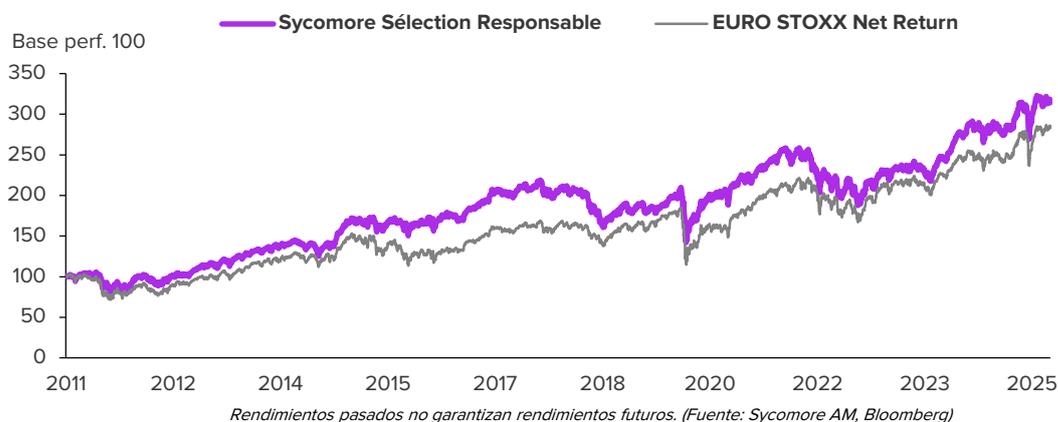
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

#### Rendimientos al 31.07.2025



	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	-0,1	11,1	10,9	44,3	214,2	8,2	14,1	19,4	-18,5	16,2
<b>Índice %</b>	1,0	14,5	15,2	48,8	183,3	7,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. <i>índice</i>	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice <i>DD</i>
3 años	1,0	0,9	-0,1%	14,0%	14,7%	3,5%	0,7	-0,3	-27,5%	-24,6%
<b>Creación</b>	1,0	0,8	1,8%	16,0%	18,5%	5,8%	0,5	0,1	-35,1%	-37,9%

### Comentario de gestión

El mes de julio estuvo dominado por el flujo de noticias sobre aranceles, con los acuerdos alcanzados por Japón y la Unión Europea con Estados Unidos. Esto impulsó un repunte de la parte menos cualitativa del mercado en la primera parte del mes, que se desvaneció un poco al confirmarse los acuerdos. Otro factor clave de la rentabilidad de las acciones en el periodo fue la temporada de presentación de informes, con amplias reacciones a raíz de las publicaciones. En este contexto, la rentabilidad del fondo fue inferior a la de su índice de referencia. En el lado positivo, el fondo se benefició de su amplia exposición a empresas industriales y, en particular, a algunas de nuestras principales participaciones, como Legrand y Assa Abloy (cuyas sólidas publicaciones trimestrales fueron recompensadas por los inversores), así como Prysmian y Schneider Electric (lectura positiva de los informes de sus homólogos sobre centros de datos). La selección también fue favorable en el sector de materiales y servicios públicos, gracias a las participaciones en Smurfit Kappa y EDP. En cualquier caso, el rendimiento relativo se vio frenado por algunas empresas, en particular Renault (inesperado aviso de beneficios tras un final de trimestre muy flojo), Amplifon (fracaso en el segundo trimestre y rebaja de las previsiones, sin que la mejora esperada en Francia compensara el deterioro en otros países) y Vonovia (aumento de los rendimientos de los bonos alemanes). Los cambios más relevantes en la cartera incluyen una reducción de la exposición a semiconductores antes de los resultados (ASML, Infineon) y una toma de beneficios en Air Liquide, al tiempo que se refuerzan EssilorLuxottica y Thales.



## Características

### Fecha de creación

24/01/2011

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010971705

Participación ID - FR0012719524

Participación ID2 - FR0013277175

Participación RP - FR0010971721

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYSEREI FP

Participación ID - SYSERED FP

Participación ID2 - SYSERD2 FP

Participación RP - SYSERER FP

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación ID2 - 1,00%

Participación RP - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

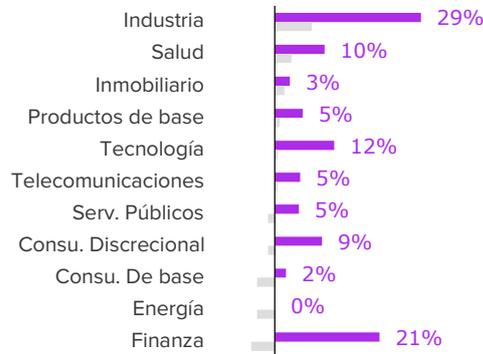
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	41%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	66%
Capi. bursátil mediana	75,6 Mds €

## Exposición sectorial

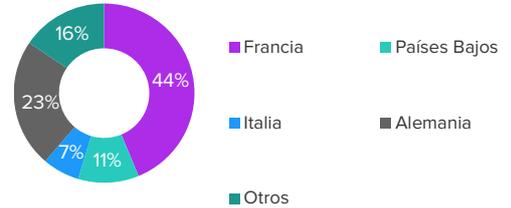


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

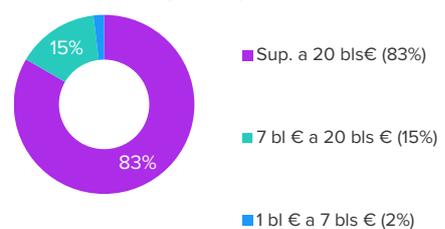
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	15,8x	15,1x
Crecimiento ganancial 2025	9,1%	8,2%
Ratio P/BV 2025	1,8x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	11,5%	12,1%
Rendimiento 2025	3,0%	3,2%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Sap	5,0%	3,8/5	+1%	32%
Société Générale	4,9%	3,3/5	+6%	15%
Asml	4,6%	4,2/5	+12%	27%
BNP Paribas	4,2%	3,5/5	+0%	11%
Schneider	4,2%	4,2/5	+10%	39%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Santander	3,5%	3,2/5	0%	35%
Assa Abloy	3,4%	3,4/5	0%	45%
Siemens	3,4%	3,5/5	+15%	43%
Munich Re	3,4%	3,6/5	+0%	30%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Thales  
Deutsche Telekom  
Axa

### Ventas

### Alivios

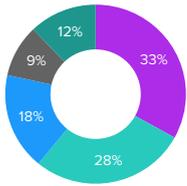
Asml Holding  
Banco Santander  
Lvmh

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Société Générale	4,4%	0,66%
Prysmian	2,1%	0,35%
Legrand	2,4%	0,34%
<b>Negativos</b>		
Amplifon	2,4%	-0,62%
Asml	5,0%	-0,50%
Renault	2,3%	-0,40%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

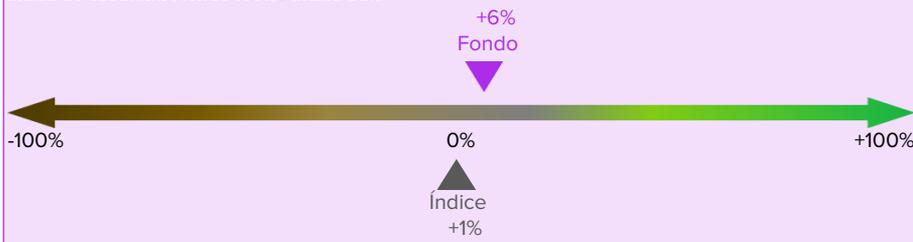
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis ambiental

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

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](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%



### Taxonomía europea

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

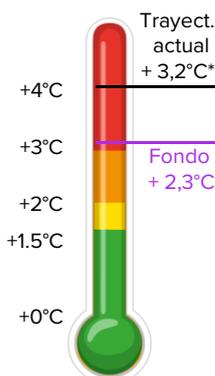
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Aumento de temperatura SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 100%



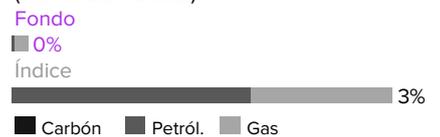
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

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



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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



### Huella biodiversidad

Superficie artificial en m<sup>2</sup> MSA por k€ invertido\*\*\*, medido por la Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) se refiere a la abundancia media de especies, que se evalúa en comparación con el estado original del medio ambiente.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



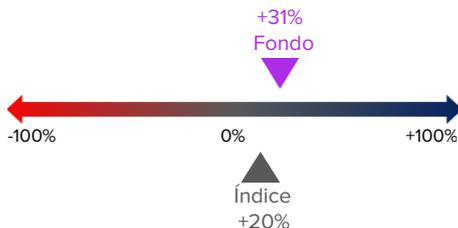
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

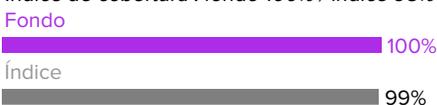
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%

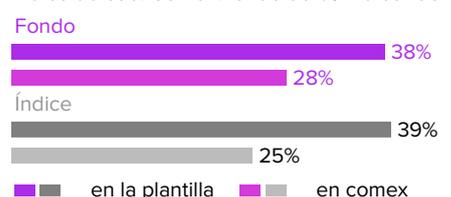


### Igualdad profesional ♀/ ♂

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%

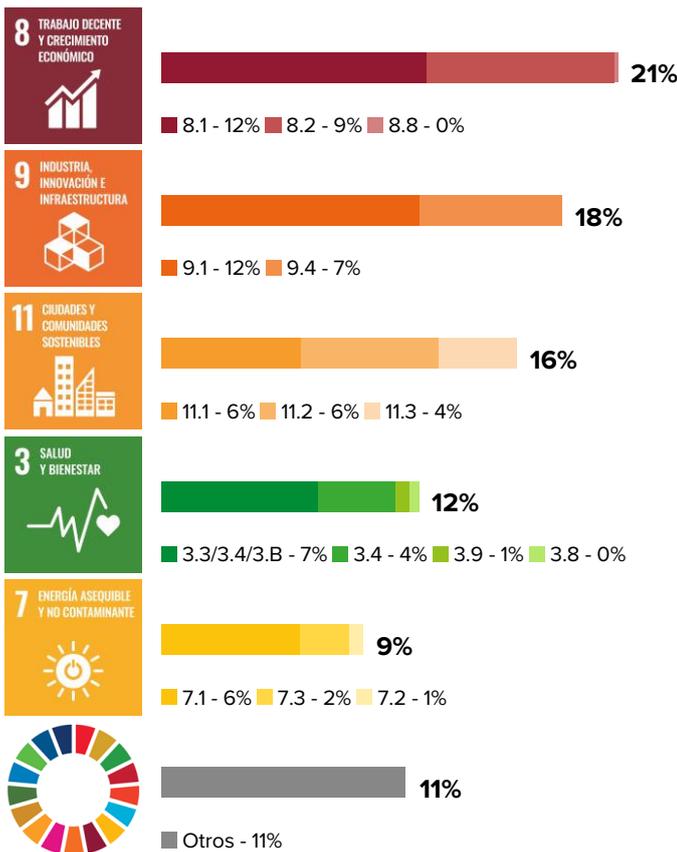
Índice de cob. Comex: fondo 99% / índice 100%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 19%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Danone

Danone, junto con PwC, está revisando la lista de cuestionarios de agencias de calificación no financiera a los que responde la empresa. En este marco, se ha realizado un intercambio con Sycomore para comprender el uso de las bases de datos ESG y las expectativas de las partes interesadas. El objetivo es optimizar los esfuerzos internos de información y responder mejor a las solicitudes, en un contexto en el que el compromiso de los accionistas en materia de ASG sigue siendo limitado.

#### Controversias ESG

#### Renault

La fiscalía de Nanterre está investigando a Renault a raíz de un informe de la DGCCRF (agencia francesa de protección de los consumidores) relativo al motor TCe 1.2L (2012-2016), instalado en 130.000 vehículos. Al parecer, un defecto provoca un consumo excesivo de aceite y averías en el motor. La denuncia se presentó en 2023. Renault niega haber actuado mal, pero la investigación se centra en su responsabilidad a la hora de informar a los clientes y gestionar las reparaciones.

#### Votos

**0 / 0** asamblea general votada durante el mes.

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

#### L'Oréal

L'Oréal se ha puesto en contacto con nosotros para realizar una consulta a las partes interesadas sobre el uso de datos ASG en nuestros análisis. La empresa especificó que estos comentarios les ayudarán a orientar mejor las iniciativas con las que trabajan, a ser más eficientes y a proporcionar a los inversores información ASG cada vez más cualitativa para nuestra toma de decisiones. Esta fue otra oportunidad para presentar nuestra metodología SPICE y poner de relieve nuestra atención a la sostenibilidad.

#### Michelin

Michelin cerrará su planta de Guarulhos (Brasil) en diciembre de 2025, lo que afectará a 350 puestos de trabajo, debido a la fuerte competencia de las importaciones asiáticas de bajo coste. La empresa ha gestionado históricamente muy bien los recortes de empleo, por lo que seguiremos de cerca la evolución de estos anuncios, que forman parte de una estrategia más amplia para racionalizar su presencia en América Latina.

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

JULIO 2025

Participación | Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativa | 108,2€

Activos | 169,5 M€

## SFDR 8

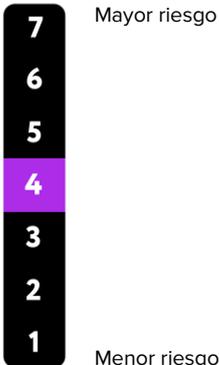
### Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 50%

% Empresas\*: ≥ 50%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Hugo MAS**  
Gerente



**Alban PRÉAUBERT**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista de sostenibilidad



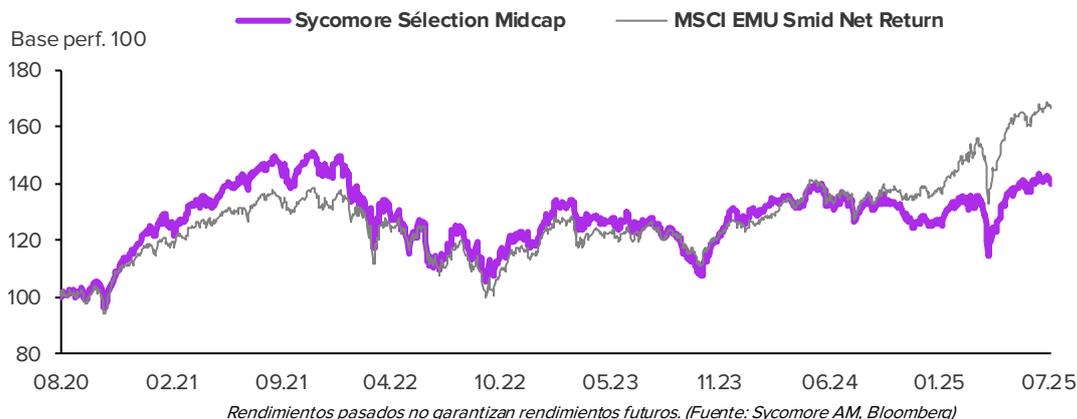
Francia

### Estrategia de inversión

#### Una selección responsable de valores de medianas capitalizaciones

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

#### Rendimientos al 31.07.2025



	jul. 2025	1 año	3 años	*08/20	Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	-0,5	10,6	4,3	13,1	40,1	7,0	-3,2	10,3	-20,5	25,4
<b>Índice %</b>	1,2	21,7	22,3	41,9	66,7	10,8	7,9	10,8	-16,0	18,9

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

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>08/20*</b>	1,0	1,0	-3,5%	16,6%	15,5%	5,1%	0,3	-0,7	-30,2%	-27,9%

### Comentario de gestión

Animados por los debates sobre los aranceles y los resultados del primer semestre, los índices bursátiles siguieron subiendo en julio, confirmando el renovado interés por las pequeñas y medianas capitalizaciones. A pesar de los buenos resultados de varios valores, como Virbac (confirmación de objetivos tras un crecimiento orgánico del 6,4% en el 2T a pesar de un elevado efecto de base) y Ceconomy (distribuidor de electrónica en Alemania), que ha confirmado que mantiene negociaciones avanzadas con JD.com sobre una posible OPA, el fondo se vio penalizado por su ausencia del sector petrolero y por publicaciones mixtas. En particular, dos valores que pesan mucho en el sector del consumo, Amplifon (distribuidor de audífonos) y Seb (productor de electrodomésticos), emitieron importantes profit warnings, causados en particular por un deterioro de la demanda durante el segundo trimestre. Estas dos empresas siguen siendo más optimistas para el segundo semestre, y seguiremos de cerca su evolución.



## Características

### Fecha de creación

10/12/2003

### Códigos ISIN

Participación A -  
FR0010376343

Participación I - FR0013303534

Participación R -  
FR0010376368

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYNSMAC FP

Participación I - SYNSMAI FP

Participación R - SYNSMAR FP

### Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

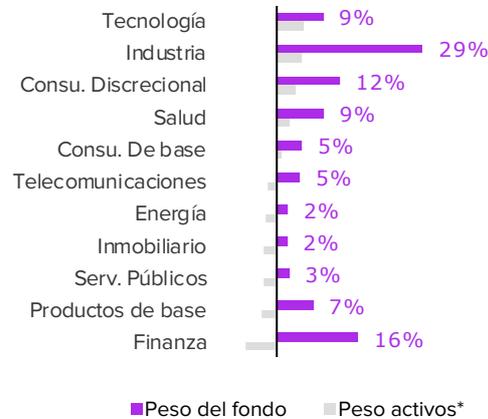
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	94%
Superposición con el índice	18%
Cantidad de sociedades de cartera	76
Peso de las primeras 20 líneas	43%
Capi. bursátil mediana	4,8 Mds €

## Exposición sectorial

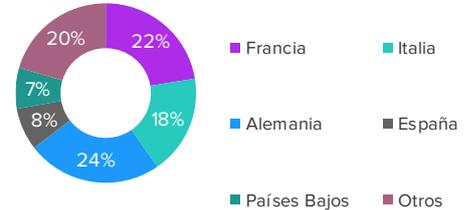


\*Peso del fondo - Peso MSCI EMU Smid Net Return

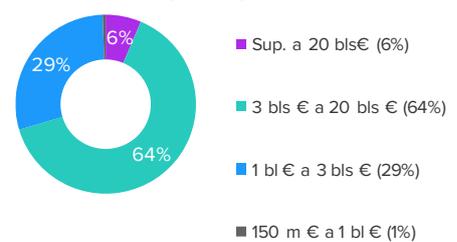
## Valorización

P/E ratio 2025	Fondo	Índice
	15,4x	13,3x
Crecimiento ganancial 2025	7,5%	6,1%
Ratio P/BV 2025	1,9x	1,4x
Rentabilidad de fondos propios	12,3%	10,4%
Rendimiento 2025	3,1%	3,6%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

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

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	3,4%	3,7/5	0%	33%
Fincombank	3,0%	3,7/5	+5%	14%
Sopra-Sterea	2,5%	3,8/5	0%	14%
Fluidra	2,3%	3,8/5	-7%	0%
Gtt	2,2%	3,8/5	-10%	1%
Getlink	2,1%	4,0/5	+71%	70%
Fielmann	2,1%	3,4/5	+1%	57%
Rexel	2,1%	3,8/5	+11%	27%
Technogym	2,0%	4,0/5	0%	40%
Virbac	2,0%	3,8/5	-12%	6%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Commerzbank	1,7%	0,32%
Bankinter	2,2%	0,26%
Société Générale	1,6%	0,23%
<b>Negativos</b>		
Amplifon	1,6%	-0,42%
Kerry	1,9%	-0,26%
Seb	1,2%	-0,24%

## Movimientos

### Compras

Babcock International Group Pl

Jenoptik

Hornbach Holding Ag & Co Kgaa

### Refuerzos

Aurubis

Publicis Groupe

Porr

### Ventas

Barco

Allfunds Group

Neurones

### Alivios

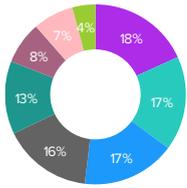
Imi

Rotork

Bankinter



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

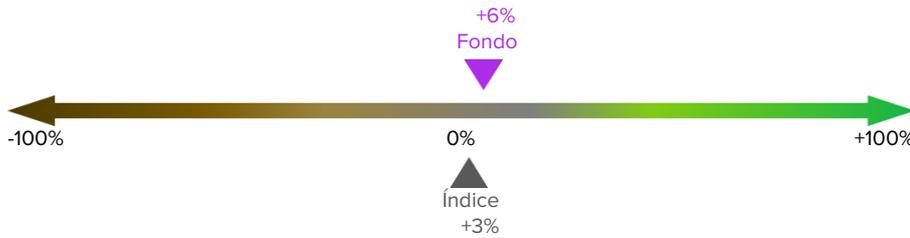
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,3/5</b>
Medioambiente	3,4/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](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 99% / índice 90%



### Taxonomía europea

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

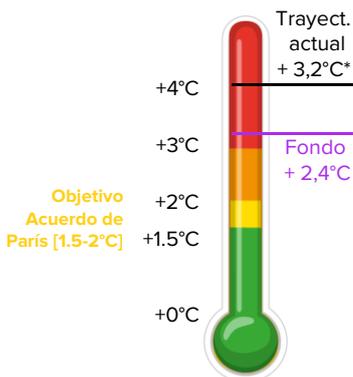
Índice de cobertura : fondo 97% / índice 96%



### Aumento de temperatura SB2A

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

Índice de cobertura : fondo 82%



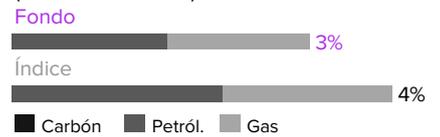
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

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



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

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

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 94%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	1081	1352

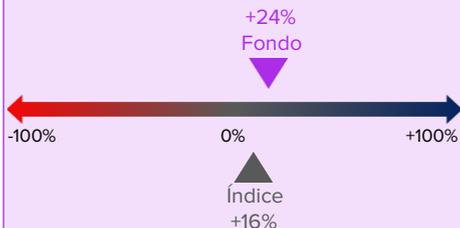
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 93%

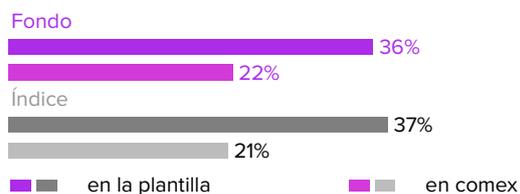


### Igualdad profesional ♀/σ

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

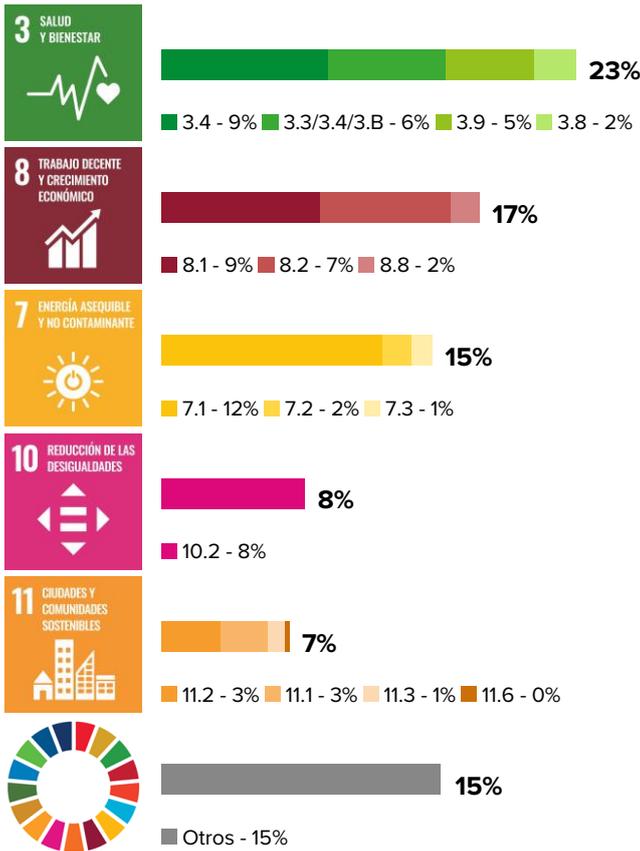
Índice de cob. plantilla: fondo 99% / índice 96%

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





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 25%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Elis

Reunión con el Director General y el Director Financiero de Elis para un debate financiero y ESG: el grupo destacó la importancia del saber hacer de sus empleados y la calidad de la gestión local. Elis invierte en los jóvenes talentos y despliega numerosas acciones en cada centro para promover el bienestar y el reconocimiento de sus empleados. Los salarios suelen partir del salario mínimo, pero con numerosas ventajas y primas adicionales a lo largo del año.

### Controversias ESG

#### Seb

Tres ONG han presentado una denuncia contra SEB y su filial Tefal por prácticas comerciales engañosas, acusándolas de presentar falsamente sus sartenes de teflón como "seguras" a pesar de los riesgos medioambientales y sanitarios asociados al PTFE, un "eterno contaminante" excluido de la reciente ley francesa sobre PFAS.

### Votos

7 / 7 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

sycomore

**europa éco solutions**

JULIO 2025

Participación |

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativa | 167,9€

Activos | 317,9 ME

## SFDR 9

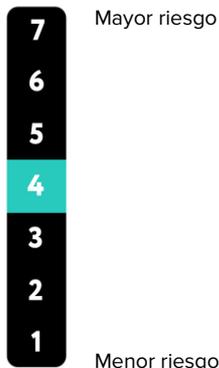
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$

% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo

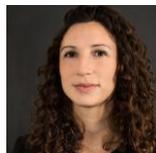


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

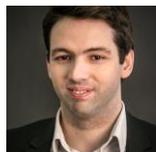
**Advertencia** : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

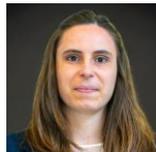
### Equipo de gestión



**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 31.07.2025



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

	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	1,5	8,8	-1,3	-3,1	67,9	5,4	-5,7	1,6	-15,9	17,6
<b>Índice %</b>	0,7	9,3	7,6	34,3	93,4	6,9	8,6	15,8	-9,5	25,1

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>3 años</b>	0,9	1,1	-11,1%	16,0%	12,9%	8,3%	-0,2	-1,4	-29,7%	-19,5%
<b>Creación</b>	0,9	0,9	-0,6%	16,6%	16,0%	8,1%	0,3	-0,2	-34,2%	-35,3%

### Comentario de gestión

Los índices bursátiles siguieron subiendo en julio, mientras proseguían los debates sobre los aranceles y los resultados del primer semestre, tranquilizados finalmente por el acuerdo negociado entre la administración Trump y la Unión Europea. El fondo superó al índice, impulsado en particular por las muy buenas publicaciones de los actores de la electrificación, como Nexans, ABB, Schneider Electric, Legrand y Rexel, que se beneficiaron en particular del mantenimiento del dinamismo de la demanda de los centros de datos. Acciona, que posee una participación del 47% en Nordex, se beneficia del buen momento del fabricante de aerogeneradores (sólidos resultados, buen crecimiento de los servicios y pedidos en curso), al tiempo que disfruta de un buen comportamiento de su división de construcción y de la reactivación observada en el segmento de las energías renovables para su filial Acciona Energías, ilustrada también por el repunte de EDP Renováveis. Por último, CAF ha crecido gracias a una cartera de pedidos muy saneada, reforzada por la confirmación de un importante contrato en Bélgica.



## Características

### Fecha de creación

31/08/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1183791281

Participación R - LU1183791794

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCECOI LX

Participación R - SYCECOR LX

### Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	11%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	20,1 Mds €

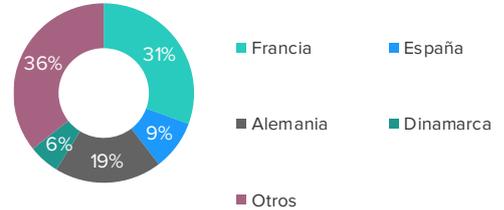
## Exposición sectorial



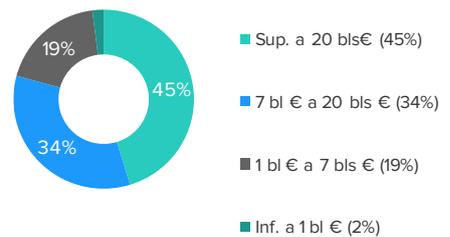
## Valorización

P/E ratio 2025	18,0x	15,3x
Crecimiento ganancial 2025	9,0%	6,0%
Ratio P/BV 2025	2,0x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	11,0%	13,4%
Rendimiento 2025	2,6%	3,2%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,4/5
Calif. S	3,6/5	3,1/5
Nota P	3,7/5	3,6/5
Calif. I	3,8/5	3,6/5
Calif. C	3,8/5	3,3/5
Calif. E	3,9/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Veolia	5,0%	3,8/5	+47%
Schneider	4,8%	4,2/5	+10%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+31%
Eon	4,0%	3,2/5	+25%
Elia	3,4%	3,8/5	+43%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+12%
Legrand	3,2%	4,2/5	+16%
Saint Gobain	3,1%	3,8/5	+10%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%
Spie	3,0%	3,7/5	+15%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Nexans	2,7%	0,35%
Spie	2,8%	0,22%
Caf	1,2%	0,18%
<b>Negativos</b>		
Asml	3,2%	-0,30%
Shimano	1,2%	-0,28%
Renault	1,5%	-0,26%

## Movimientos

### Compras

### Refuerzos

Edp Renovaveis  
Munich Re  
Legrand

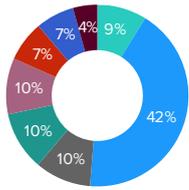
### Ventas

### Alivios

E.On  
Asml Holding  
Knorr-Bremse



## Temas ambientales



- Energía renovable
- Eficiencia energética y electrificación
- Movilidad verde
- Construcción ecológica
- Economía circular
- Recursos naturales sustentables
- Consumo sustentable
- Otros

## Calificación ESG

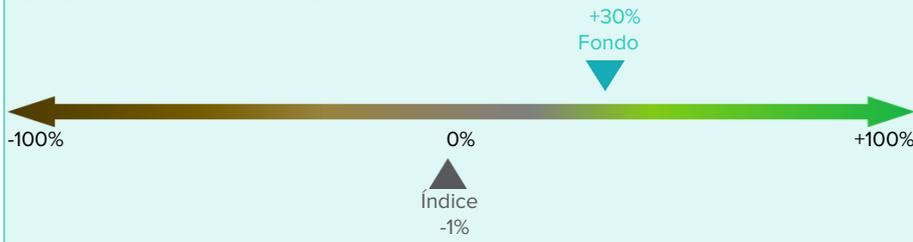
	Fondo	Índice
ESG*	3,7/5	3,3/5
Medioambiente	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

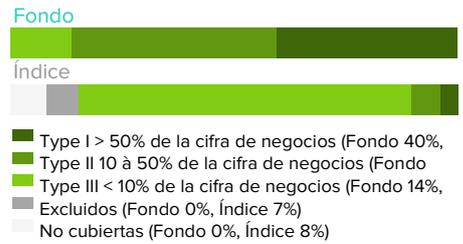
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son 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](https://www.greenfin.com), estimado por Sycomore AM o auditado por Novethic.



### Taxonomía europea

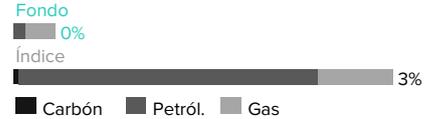
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
Acción alineada	31%	5%

### Exposición fósil

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



### Huella biodiversidad

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

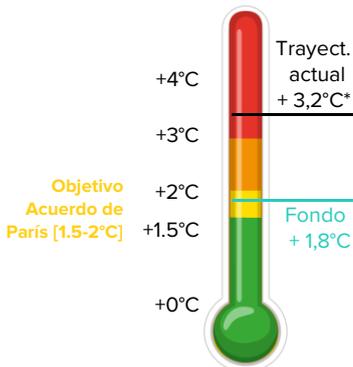
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

	Fondo	Índice
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-81	-47

### Aumento de temperatura

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

Índice de cobertura : fondo 97%



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

### Huella de carbono

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

Índice de cobertura : fondo 89% / índice 95%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	514	541

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

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%



### Crecimiento de la plantilla

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

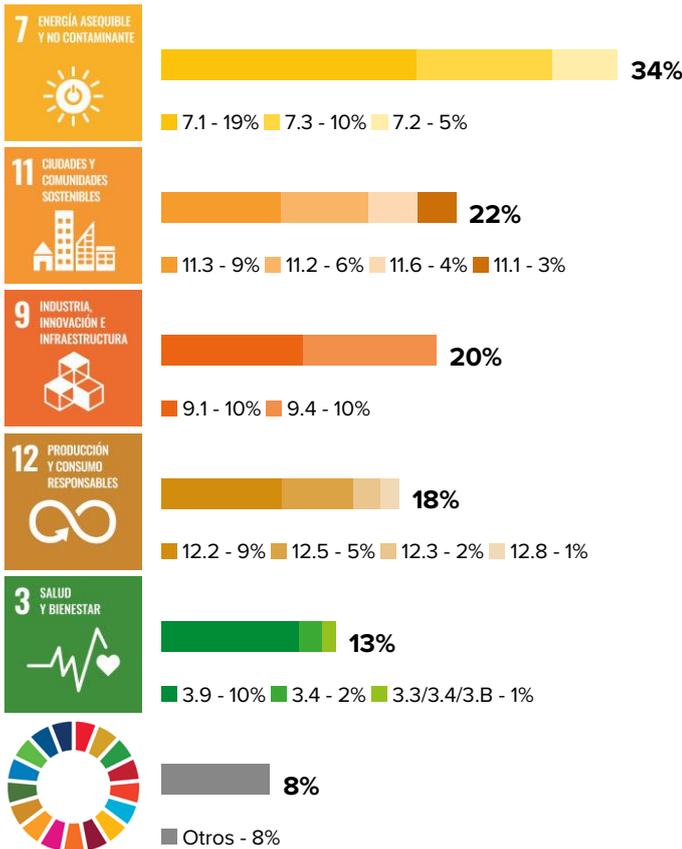
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

### No hay exposición significativa : 9%



**13 ACCIÓN POR EL CLIMA**

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

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Danone

Danone, junto con PwC, está revisando la lista de cuestionarios de agencias de calificación no financiera a los que responde la empresa. En este marco, se ha realizado un intercambio con Sycomore para comprender el uso de las bases de datos ESG y las expectativas de las partes interesadas. El objetivo es optimizar los esfuerzos internos de información y responder mejor a las solicitudes, en un contexto en el que el compromiso de los accionistas en materia de ASG sigue siendo limitado.

### Controversias ESG

#### Renault

La fiscalía de Nanterre está investigando a Renault a raíz de un informe de la DGCCRF (agencia francesa de protección de los consumidores) relativo al motor TCe 1.2L (2012-2016), instalado en 130.000 vehículos. Al parecer, un defecto provoca un consumo excesivo de aceite y averías en el motor. La denuncia se presentó en 2023. Renault niega haber actuado mal, pero la investigación se centra en su responsabilidad a la hora de informar a los clientes y gestionar las reparaciones.

### Votos

**2 / 2** asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



**sycamore**  
**am**

sycamore

**europe happy@work**

JULIO 2025

Participación | Código Isin | LU1301026206 | Valor liquidativa | 199,1€

Activos | 424,1 M€

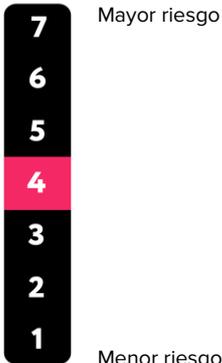
**SFDR 9**

**Inversiones sostenibles**

% Activos:  $\geq 80\%$   
% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

**Indicador de riesgo**



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

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

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

**Equipo de gestión**



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista de sostenibilidad



Francia



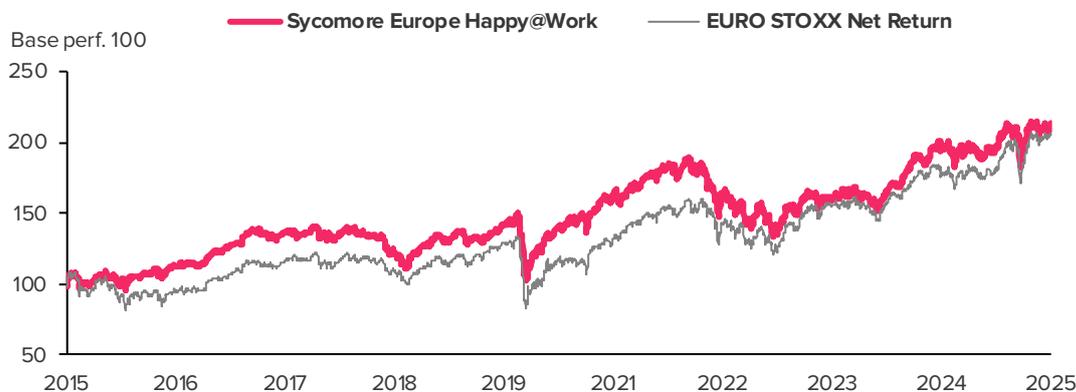
Bélgica

**Estrategia de inversión**

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

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

**Rendimientos al 31.07.2025**



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

	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	0,7	9,1	8,4	36,6	53,4	11,0	7,7	12,5	15,1	-19,0	15,5
<b>Índice %</b>	1,0	14,5	15,2	48,8	82,6	104,4	7,4	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

**Estadísticas**

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

**Comentario de gestión**

El mes de julio estuvo dominado por el flujo de noticias sobre aranceles, con los acuerdos alcanzados por Japón y la Unión Europea con Estados Unidos. Esto impulsó un repunte de las empresas de menor calidad en la primera parte del mes, que se desvaneció un poco al confirmarse los acuerdos. Otro factor clave de la rentabilidad de las acciones en el periodo fue la temporada de presentación de informes, con amplias reacciones tras las publicaciones. En este contexto, la rentabilidad del fondo fue inferior a la de su índice de referencia. De hecho, el sesgo cualitativo del fondo tuvo un impacto, ya que no está invertido en algunos de los nombres que están generando fuertes rendimientos, por lo que consideramos que el repunte será de corta duración. Más allá de esto, entre los detractores más notables figura Iberdrola, que bajó en una publicación muy sólida debido al lanzamiento de una ampliación de capital antes de su día del inversor (lo que tuvo un impacto negativo a corto plazo en el crecimiento de los beneficios, pero aseguró la financiación de su ambición hasta el final de la década). En el lado positivo, las participaciones en el sector bancario, como Intesa Sanpaolo y KBC, ofrecieron fuertes rendimientos en un contexto de mercado que sigue siendo favorable para los bancos, y los valores eléctricos de la cartera, como Siemens y Prysmian, se vieron impulsados por la fuerte demanda de centros de datos destacada por sus homólogos. Entre los cambios más relevantes de la cartera cabe destacar la entrada de Elis y CaixaBank tras sólidas reuniones de la empresa en las que se destacaron las excelentes prácticas de capital humano y el buen momento del negocio.



## Características

### Fecha de creación

06/07/2015

### Códigos ISIN

Participación I - LU1301026206

Participación R - LU1301026388

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCHAWI LX

Participación R - SYCHAWR LX

### Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 1,00%

Participación R - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

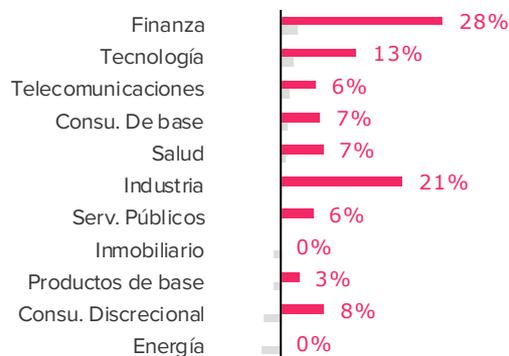
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	38%
Cantidad de sociedades de cartera	43
Peso de las primeras 20 líneas	73%
Capi. bursátil mediana	94,1 Mds €

## Exposición sectorial

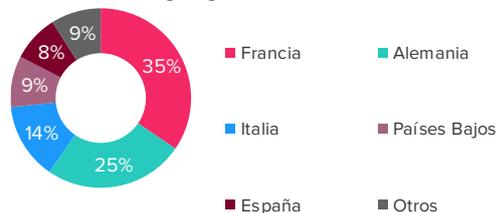


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

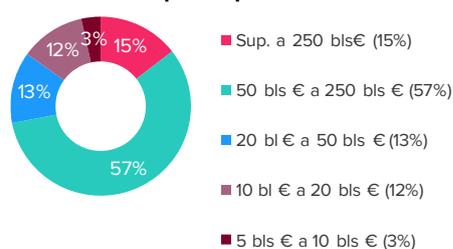
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2025	16,6x	15,1x
Crecimiento ganancial 2025	8,6%	8,2%
Ratio P/BV 2025	2,5x	1,8x
Rentabilidad de fondos propios	15,3%	12,1%
Rendimiento 2025	3,2%	3,2%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,8/5	3,5/5
Calif. S	3,6/5	3,3/5
Nota P	4,1/5	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
Intesa Sanpaolo	6,2%	3,7/5	4,5/5
Sap	5,9%	3,8/5	4,5/5
Asml	5,2%	4,2/5	4,5/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,0/5
Siemens	4,9%	3,5/5	3,5/5
Iberdrola	4,5%	3,9/5	3,5/5
Deutsche Telekom	4,2%	3,7/5	4,0/5
Schneider	4,2%	4,2/5	4,5/5
Danone	4,2%	3,7/5	4,0/5
Saint Gobain	3,5%	3,8/5	4,5/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Intesa Sanpaolo	6,1%	0,49%
Prysmian	2,5%	0,41%
Bbva	1,7%	0,21%
<b>Negativos</b>		
Asml	5,5%	-0,54%
Iberdrola	5,1%	-0,21%
Sap	6,1%	-0,17%

## Movimientos

### Compras

Caixabank

Edp Energias

Siemens Energy

### Refuerzos

Elis

Banco Bilbao Vizcaya Argentari

Siemens Healthineers

### Ventas

### Alivios

Relx

Iberdrola

Allianz



## Calificación ESG

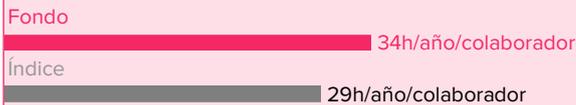
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Medioambiente	3,6/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,5/5
Gobernanza	3,6/5	3,5/5

## Análisis social y societario

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

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

Índice de cobertura : fondo 98% / índice 88%



### Mejores notas Happy@Work

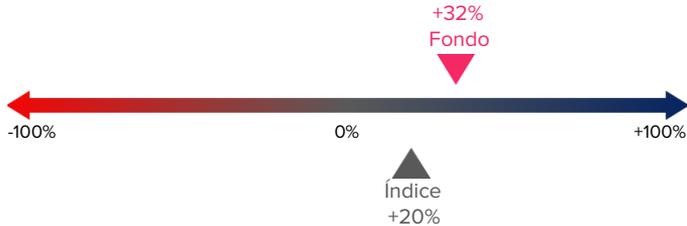
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

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

### Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

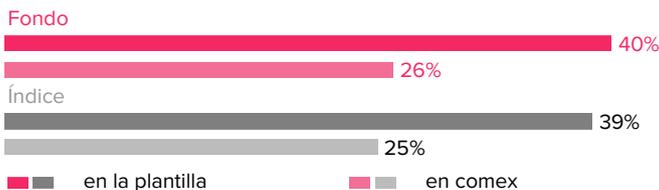


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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

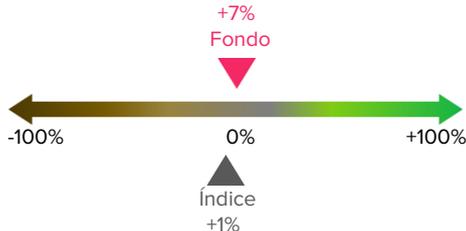


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

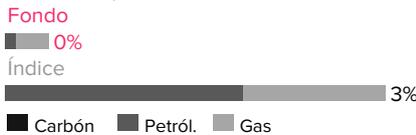
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](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%



### Exposición fósil

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



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

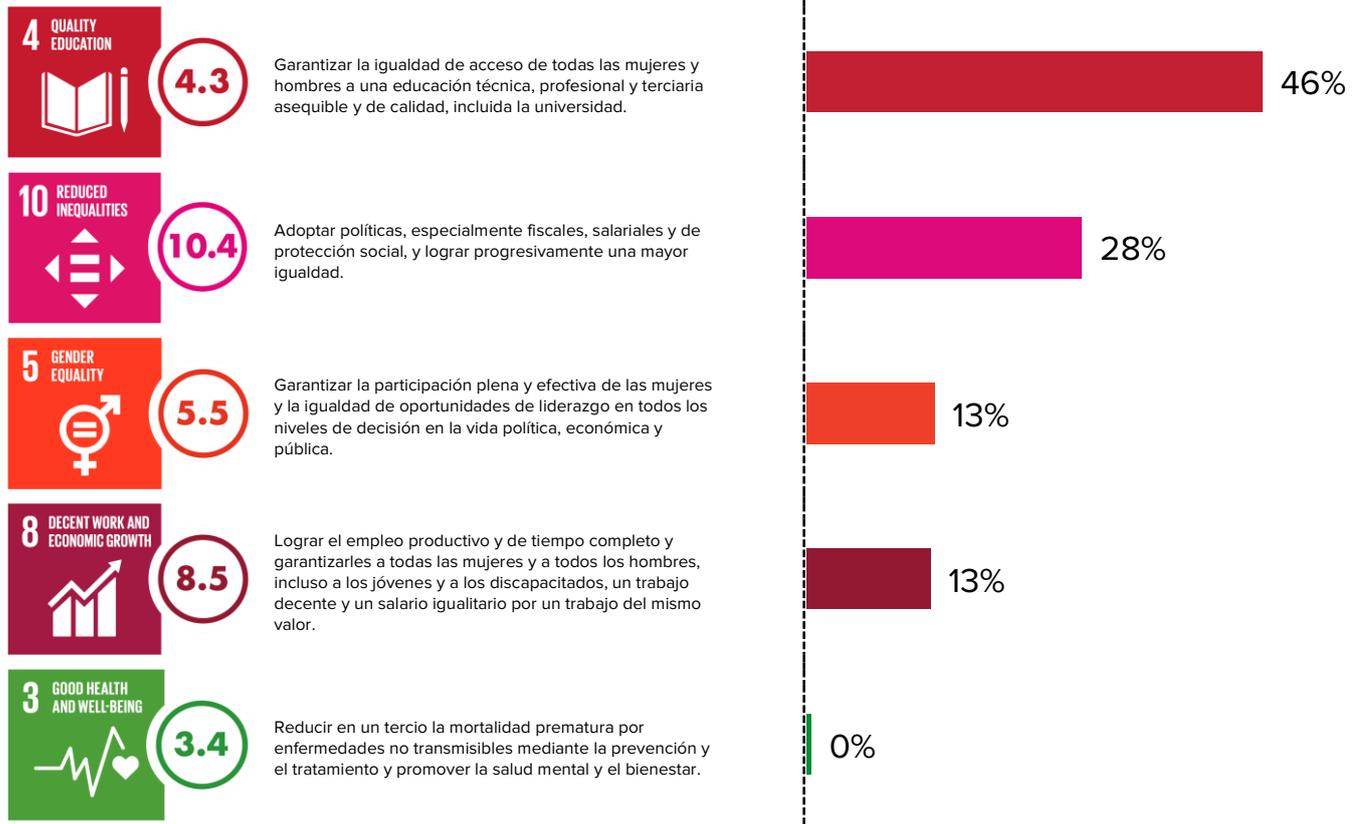
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	508	941



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### Elis

Reunión con el Director General y el Director Financiero de Elis para un debate financiero y ESG: el grupo destacó la importancia del saber hacer de sus empleados y la calidad de la gestión local. Elis invierte en los jóvenes talentos y despliega numerosas acciones en cada centro para promover el bienestar y el reconocimiento de sus empleados. Los salarios suelen partir del salario mínimo, pero con numerosas ventajas y primas adicionales a lo largo del año.

### Controversias ESG

#### Microsoft

Por cuarta vez en dieciocho meses, la semana pasada se anunciaron nuevos despidos en la división de juegos de Microsoft, que cuenta con casi 20.000 empleados. Varios centenares de empleados se ven afectados. Estos despidos tendrán un gran impacto en los proyectos actuales de la división: se han cancelado internamente varios juegos importantes tras años de desarrollo y se han cerrado algunos estudios históricos.

### 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](#).

#### CaixaBank

Tuvimos un intercambio financiero y ESG con Caixa Bank. La empresa destaca por su cultura y su compromiso con las comunidades locales, especialmente a través de una fundación que posee el 30% de las acciones y apoya programas sociales. Ofrece beneficios competitivos, lo que se refleja en una tasa de rotación de personal muy baja. Nunca ha realizado despidos "en seco" para adaptarse a los cambios estructurales del sector.

#### Michelin

Michelin cerrará su planta de Guarulhos (Brasil) en diciembre de 2025, lo que afectará a 350 puestos de trabajo, debido a la fuerte competencia de las importaciones asiáticas de bajo coste. La empresa ha gestionado históricamente muy bien los recortes de empleo, por lo que seguiremos de cerca la evolución de estos anuncios, que forman parte de una estrategia más amplia para racionalizar su presencia en América Latina.

### Comentario ESG

Microsoft: A principios de julio, Microsoft anunció el despido de 9.000 empleados. Junto con los recortes de personal de mayo y junio, esto hace un total del 6,7% de la plantilla. De acuerdo con nuestra política interna y como hemos hecho en el pasado con otras empresas, nos pusimos en contacto con Microsoft para entender mejor las razones de estos despidos y las medidas en marcha para promocionar internamente a algunos de los empleados afectados.

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 social impact

JULIO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010117085 | Valor liquidativa | 554,5€ | Activos | 237,3 M€

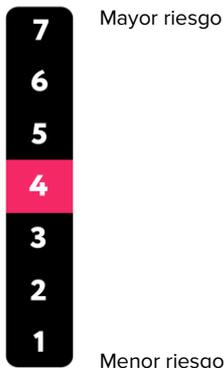
## SFDR 9

### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 80\%$   
% Empresas\*: 100%

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Luca FASAN**  
Gerente



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Catherine ROLLAND**  
Analista de sostenibilidad



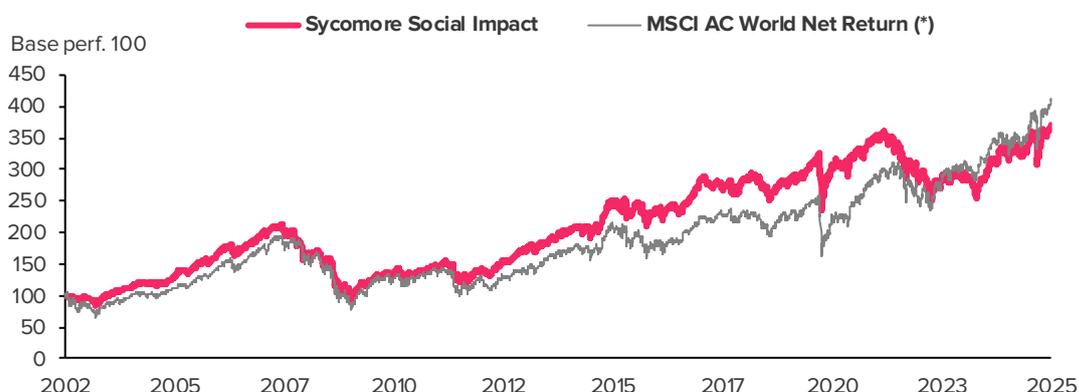
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.07.2025



	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	2,6	12,7	11,9	24,2	20,8	269,7	5,8	14,7	5,3	-20,7	5,3
<b>Índice %</b>	4,0	18,1	18,8	53,5	88,2	309,5	6,3	9,3	18,5	-12,3	22,7

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

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,8	-4,3%	12,9%	14,9%	5,7%	0,4	-1,4	-30,8%	-24,6%
<b>Creación</b>	0,9	0,6	1,8%	13,2%	20,4%	10,6%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Comentario de gestión

El mes de julio estuvo dominado por el flujo de noticias sobre aranceles, con los acuerdos alcanzados por Japón y la Unión Europea con Estados Unidos. Esto impulsó un repunte de las empresas de menor calidad en la primera parte del mes, que se desvaneció un poco al confirmarse los acuerdos. Otro factor clave de la rentabilidad de las acciones en el periodo fue la temporada de presentación de informes, con amplias reacciones tras las publicaciones. En este contexto, el fondo obtuvo una rentabilidad ligeramente inferior a la de su índice de referencia. Durante el mes, la sobreponderación en tecnología tuvo un ligero efecto positivo, mientras que la sobreponderación en sanidad repercutió negativamente. Desde el punto de vista de la selección de valores, nuestra posición larga en NVDA siguió contribuyendo a la generación de alfa (a mediados de mes habíamos recogido algunos beneficios). La temporada de presentación de informes también ha cambiado el impulso en I+D expuesto a la atención sanitaria. Thermo Fisher reaccionó bien a unos resultados mejores de lo esperado y demostró que probablemente hayamos tocado fondo en este subsector.



## Características

### Fecha de creación

24/06/2002

### Códigos ISIN

Participación A - FR0007073119

Participación I - FR0010117085

Participación ID -

FR0012758704

Participación R - FR0010117093

### Códigos Bloomberg

Participación A - SYSYCTE FP

Participación I - SYCMTWI FP

Participación ID - SYSMTWD FP

Participación R - SYSMTWR FP

### Índice de referencia

MSCI AC World Net Return (\*)

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación A - 1,50%

Participación I - 1,00%

Participación ID - 1,00%

Participación R - 2,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

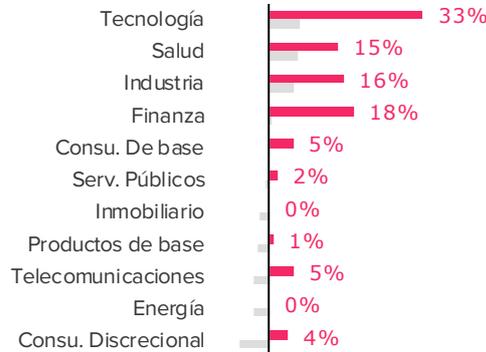
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	18%
Cantidad de sociedades de cartera	41
Peso de las primeras 20 líneas	67%
Capi. bursátil mediana	154,3 Mds €

## Exposición sectorial



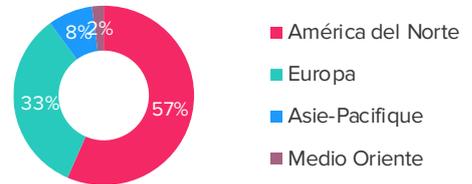
■ Peso del fondo ■ Peso activos\*

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

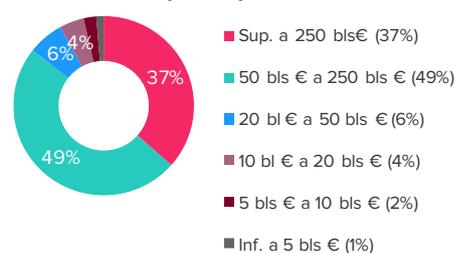
## Valorización

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

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,3/5
Calif. S	3,4/5	2,8/5
Nota P	3,8/5	3,2/5
Calif. I	3,9/5	3,6/5
Calif. C	3,6/5	3,1/5
Calif. E	3,3/5	3,1/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	7,6%	3,6/5	23%
Microsoft	6,1%	3,9/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Taiwan Semi.	3,9%	3,5/5	20%
Stryker	3,6%	3,5/5	71%
Relx	3,6%	4,0/5	42%
Mastercard	3,5%	3,9/5	29%
Eaton	3,0%	3,7/5	30%
Thermo Fisher	3,0%	3,3/5	41%
Intesa Sanpaolo	3,0%	3,7/5	22%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Nvidia	8,0%	1,19%
Synopsys	2,4%	0,60%
Microsoft	6,2%	0,58%
<b>Negativos</b>		
Intuitive Surg.	2,7%	-0,26%
Verisk	2,6%	-0,22%
Asml	2,0%	-0,21%

## Movimientos

### Compras

Infineon Technologies

### Refuerzos

Republic Services

Jpmorgan Chase & Co

Muenchener

Rueckversicherungs-

### Ventas

Vertiv Holdings Co

Workday

Micron Tech.

### Alivios

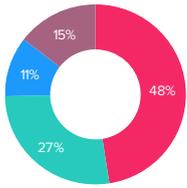
Nvidia

Waste Connect.

Microsoft



## Temáticas sustentables



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

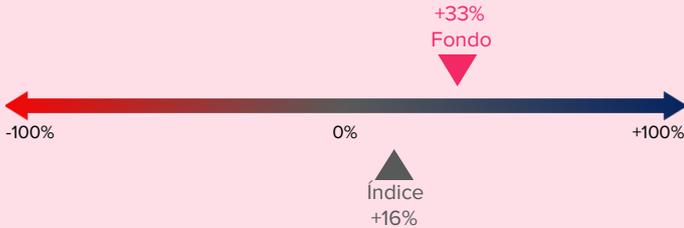
## Calificación ESG

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

## Análisis social y societario

### Contribución societaria \*\*

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.  
*Índice de cobertura : fondo 100% / índice 69%*



### Mejores notas Happy@Work

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

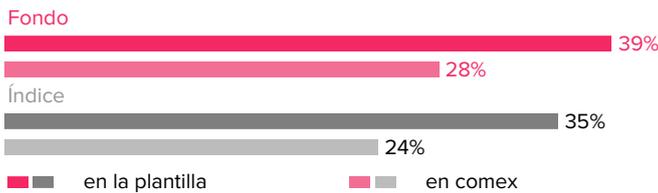
	Calif. H@W
Hermès	5,0/5
Brunello Cucinelli	5,0/5
Microsoft	4,5/5
Taiwan Semi.	4,5/5
Stryker	4,5/5

### Igualdad profesional ♀/♂

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

*Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 93%*

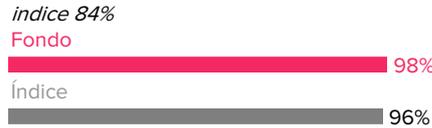
*Índice de cobertura Comex : fondo 99% / índice 99%*



### Política de derechos humanos

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

*Índice de cobertura : fondo 99% / índice 84%*



### The Good Jobs Rating

Grado en que las empresas contribuyen a la creación de empleos sostenibles y de calidad, accesibles a la mayor cantidad de personas, especialmente en las regiones, países o territorios más necesitados.

*Índice de cobertura : fondo 100% / índice 51%*

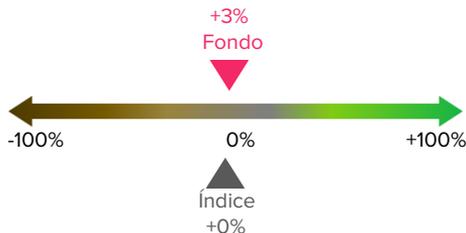


## Análisis ambiental

### 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 66%*



### Exposición fósil

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

*Fondo*

*0%*

*Índice*



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

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

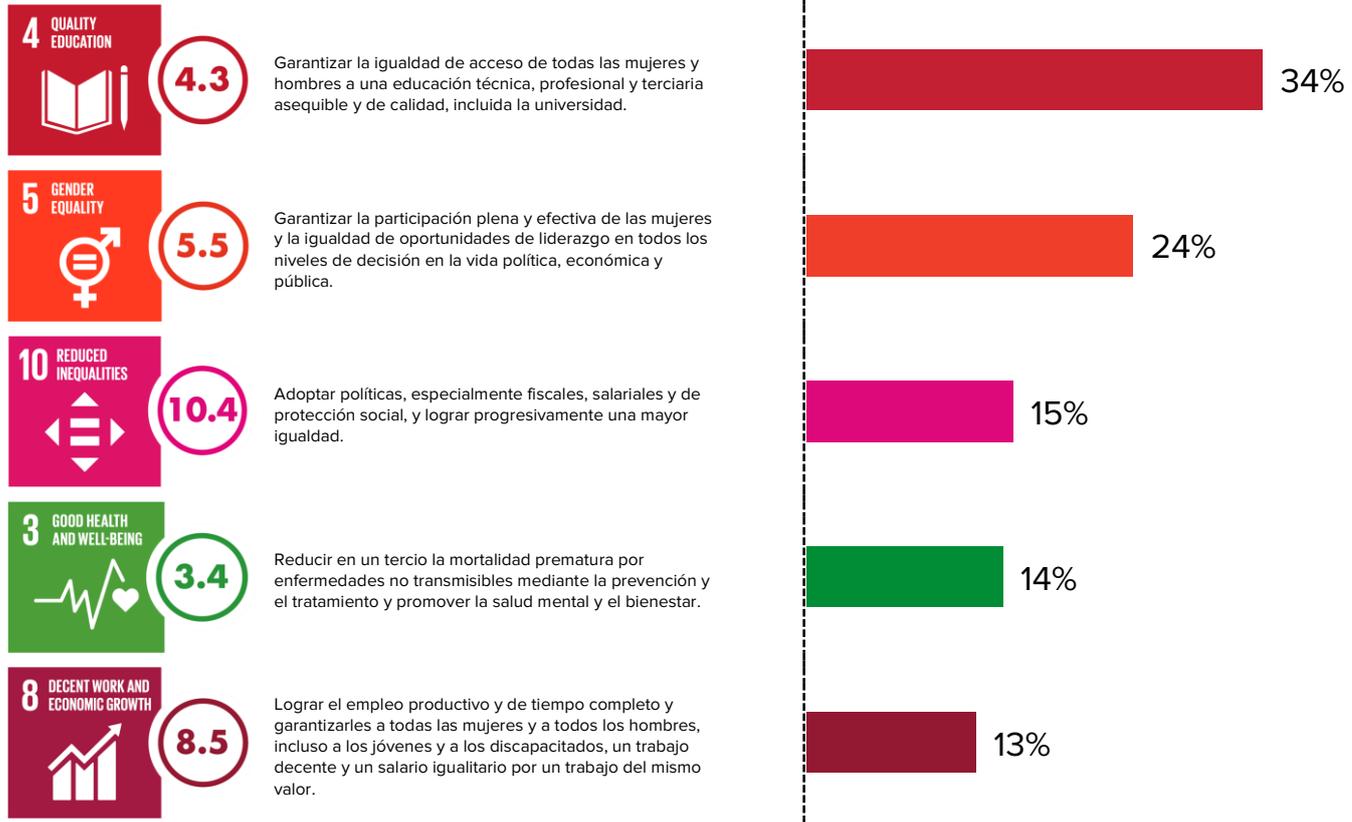
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

*Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%*

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	393	769



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

#### L'Oréal

L'Oréal se ha puesto en contacto con nosotros para realizar una consulta a las partes interesadas sobre el uso de datos ASG en nuestros análisis. La empresa especificó que estos comentarios les ayudarán a orientar mejor las iniciativas con las que trabajan, a ser más eficientes y a proporcionar a los inversores información ASG cada vez más cualitativa para nuestra toma de decisiones. Esta fue otra oportunidad para presentar nuestra metodología SPICE y poner de relieve nuestra atención a la sostenibilidad.

### Controversias ESG

#### Waste Connections

Desde 2022, el sitio de Cañón de Chiquita ha estado experimentando subidas de temperatura anormales y emisiones tóxicas generadas por reacciones internas en el basural. Las Conexiones Desechadas según informes continuaron al vertedero a pesar de las advertencias. El vertedero ahora se cierra. La empresa se enfrenta a riesgos legales. Los impactos de salud se han informado localmente.

### 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](#).

#### Microsoft

Por cuarta vez en dieciocho meses, la semana pasada se anunciaron nuevos despidos en la división de juegos de Microsoft, que cuenta con casi 20.000 empleados. Varios centenares de empleados se ven afectados. Estos despidos tendrán un gran impacto en los proyectos actuales de la división: se han cancelado internamente varios juegos importantes tras años de desarrollo y se han cerrado algunos estudios históricos.

### Comentario ESG

Microsoft: A principios de julio, Microsoft anunció el despido de 9.000 empleados. Junto con los recortes de personal de mayo y junio, esto hace un total del 6,7% de la plantilla. De acuerdo con nuestra política interna y como hemos hecho en el pasado con otras empresas, nos pusimos en contacto con Microsoft para entender mejor las razones de estos despidos y las medidas en marcha para promocionar internamente a algunos de los empleados afectados.

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 sustainable tech

JULIO 2025

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 189,7€

Activos | 417,2 ME

## SFDR 9

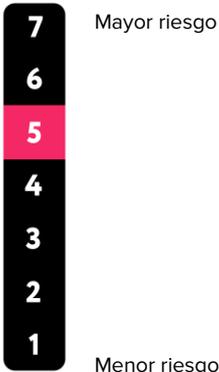
### Inversiones sostenibles

% 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



**David RAINVILLE**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Louis REINHART**  
Analyste



## INITIATIVE TIBI

Francia

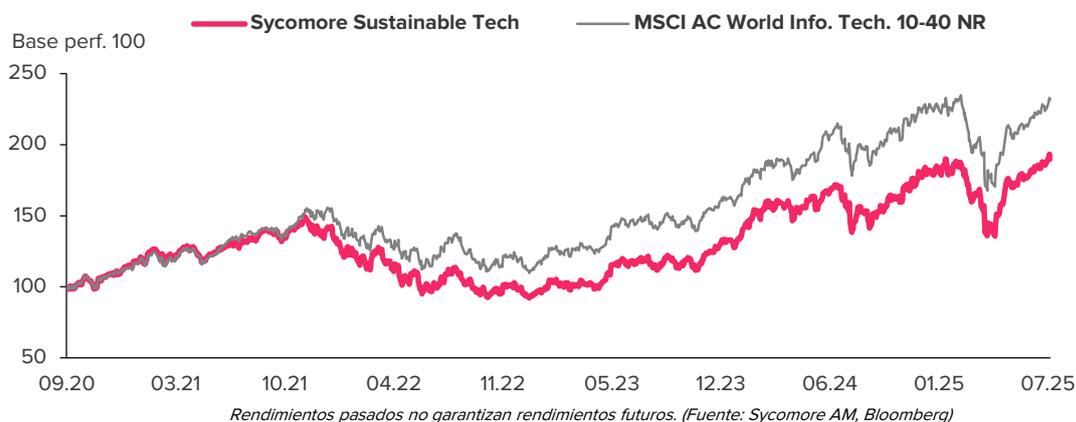
Francia

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.07.2025



	jul. 2025	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	3,7	6,3	19,1	73,9	89,7	14,0	34,2	42,8	-33,9	22,1
<b>Índice %</b>	5,3	3,8	15,4	76,6	131,7	18,7	37,2	46,6	-27,4	34,5

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
<b>1 año</b>	1,0	1,0	3,1%	27,0%	25,2%	7,2%	0,6	0,5	-28,6%	-28,6%
<b>Creación</b>	1,0	1,0	-4,1%	22,8%	21,3%	6,9%	0,5	-0,7	-38,3%	-29,5%

### Comentario de gestión

En julio se mantuvo el impulso en Tecnología, impulsado por unos beneficios tecnológicos mejores de lo esperado y por una oferta más amplia de riesgo impulsada por la claridad arancelaria. Nuestro fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice de referencia en julio. Las mayores contribuciones del mes procedieron de nuestra cartera de software: Synopsys, MongoDB y CyberArk. Sin embargo, los decepcionantes resultados de ASML y Confluent afectaron negativamente a la rentabilidad. Seguimos considerando que la tecnología es muy atractiva en relación con el mercado, dados los múltiplos relativos inferiores a los históricos (con respecto a la renta variable mundial). Además, el negocio de la inteligencia artificial está vivo y coleando: El capex de Microsoft, Google y Meta sigue aumentando por encima de las expectativas debido a las inversiones en centros de datos de IA. Creemos que esto respaldará toda la cadena de valor de los centros de datos de IA al menos hasta 2026.



## Características

### Fecha de creación

09/09/2020

### Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

### Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAEA LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación RD - SYSTRED LX

### Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación AC - 1,50%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 1,90%

Participación RD - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

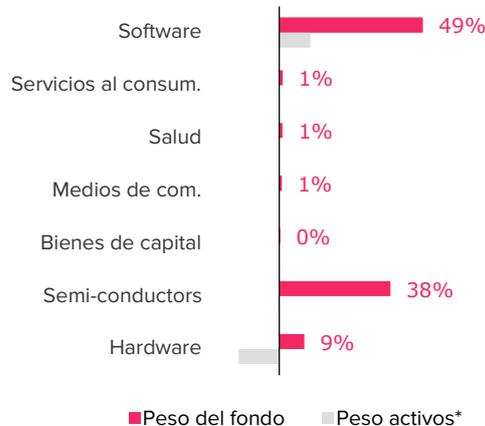
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	32%
Cantidad de sociedades de cartera	38
Peso de las primeras 20 líneas	75%
Capi. bursátil mediana	77,7 Mds €

## Exposición sectorial

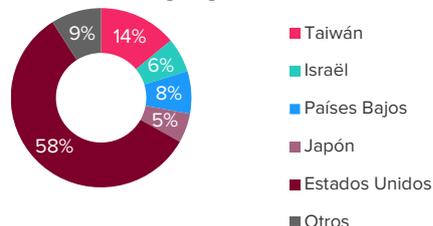


\*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

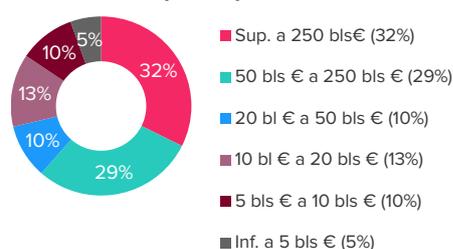
## Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2026	16,4%	14,5%
P/E ratio 2026	33,1x	27,5x
Crecimiento ganancial 2026	22,3%	19,8%
Margen operativo 2026	33,4%	37,8%
PEG ratio 2026	2,0x	2,2x
EV/ventas 2026	8,1x	11,9x

## 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	3,4/5	3,0/5
Nota P	3,6/5	3,3/5
Calif. I	3,8/5	3,7/5
Calif. C	3,8/5	3,4/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Taiwan Semi.	7,2%	3,5/5	-4%	20%
Asml	7,1%	4,2/5	+12%	27%
Microsoft	6,3%	3,9/5	+2%	29%
Nvidia	6,3%	3,6/5	-9%	23%
Workday	5,7%	3,8/5	+3%	13%
Adobe Systems	4,2%	3,8/5	0%	13%
Mongodb	4,0%	3,5/5	+4%	52%
Gitlab Inc-CI A	3,7%	3,5/5	+4%	30%
Broadcom	3,2%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	3,1%	3,6/5	+3%	33%

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Synopsys	6,1%	1,61%
Nvidia	8,5%	1,21%
Mongodb	4,6%	0,84%
<b>Negativos</b>		
Confluent	2,5%	-1,16%
Asml	7,2%	-0,73%
Monday.Com	2,5%	-0,43%

## Movimientos

### Compras

Spotify Technology

### Refuerzos

Asml Holding

Workday

Keyence

### Ventas

### Alivios

Synopsys

Nvidia

Broadcom



## Dimensiones téc responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalizadores del progreso
	CS ≥ 10% o NEC > 0%	Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	38	33	29
Peso	100%	86%	81%

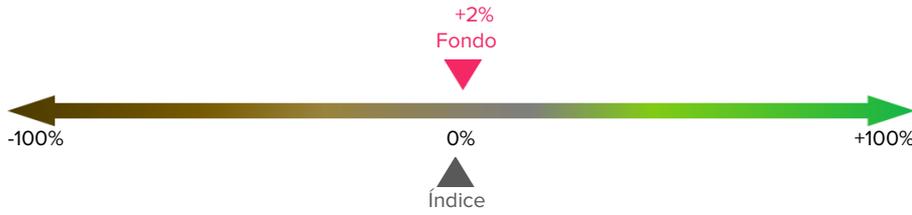
\*DD: Desarrollo sustentable

## 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.

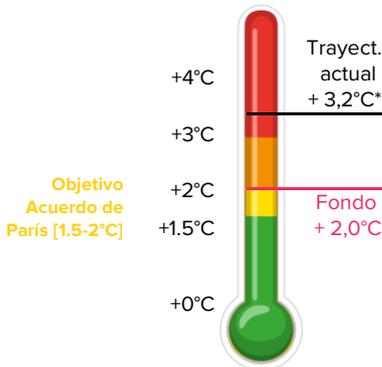
Índice de cobertura : fondo 94% / índice 90%



### Aumento de temperatura SB2A

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

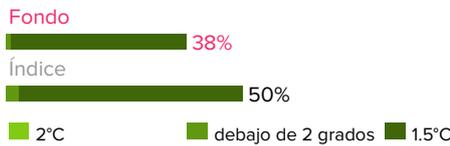
Índice de cobertura : fondo 83%



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

### Alineamiento climático - SBTi

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



### Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



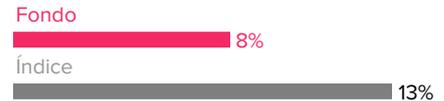
## Calificación ESG

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

## Taxonomía europea

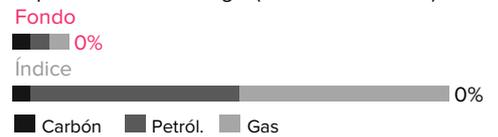
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



## Exposición fósil

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

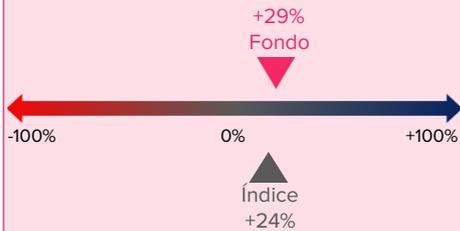


## Análisis social y societario

### Contribución societaria\*\*

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

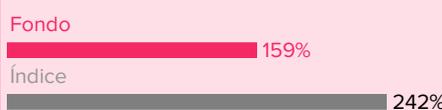
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 92%



### CEO Pay Ratio\*\*

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

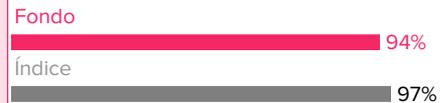
Índice de cobertura : fondo 87% / índice 93%



### Política de derechos humanos

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

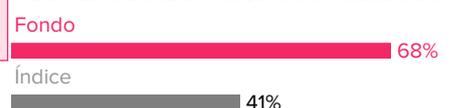
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 78%



### Crecimiento de la plantilla

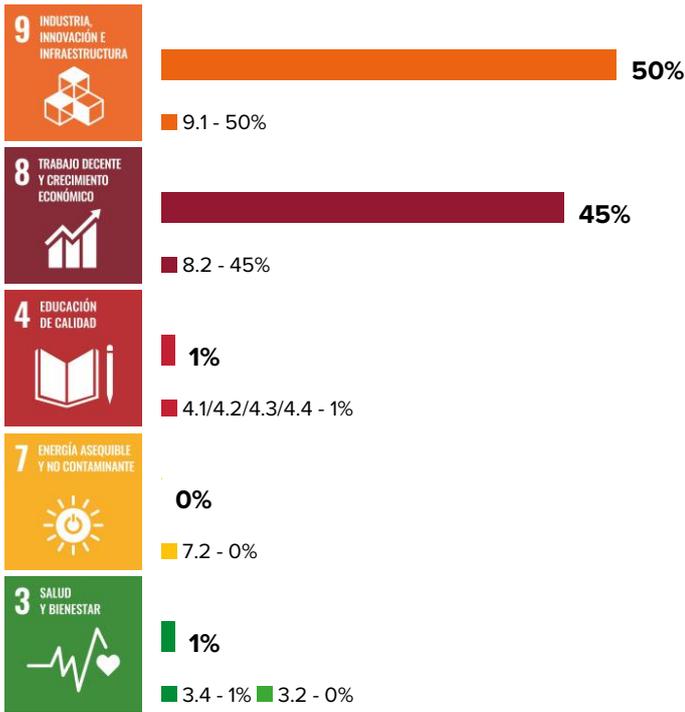
Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 96%





## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 5%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Microsoft

Por cuarta vez en dieciocho meses, la semana pasada se anunciaron nuevos despidos en la división de juegos de Microsoft, que cuenta con casi 20.000 empleados. Varios centenares de empleados se ven afectados. Estos despidos tendrán un gran impacto en los proyectos actuales de la división: se han cancelado internamente varios juegos importantes tras años de desarrollo y se han cerrado algunos estudios históricos.

#### Spotify

El Viceministro de Cultura y Turismo de Turquía pidió recientemente que se emprendieran acciones legales contra la popular aplicación de streaming musical Spotify, acusando a la plataforma sueca de albergar contenidos que violan los valores culturales y religiosos del país. En un comunicado, Batuhan Mumcu alegó que Spotify no había retirado los contenidos dirigidos a figuras religiosas y funcionarios del gobierno a pesar de las repetidas advertencias de las autoridades turcas.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

### Comentario ESG

Microsoft: A principios de julio, Microsoft anunció el despido de 9.000 empleados. Junto con los recortes de personal de mayo y junio, esto hace un total del 6,7% de la plantilla. De acuerdo con nuestra política interna y como hemos hecho en el pasado con otras empresas, nos pusimos en contacto con Microsoft para entender mejor las razones de estos despidos y las medidas en marcha para promocionar internamente a algunos de los empleados afectados.

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**

JULIO 2025

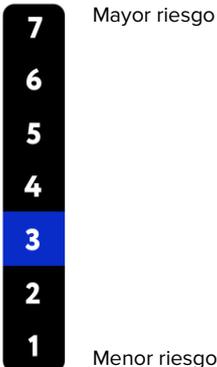
Participación IB Código Isin | FR0012365013 Valor liquidativa | 1.838,8€ Activos | 221,3 ME

**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



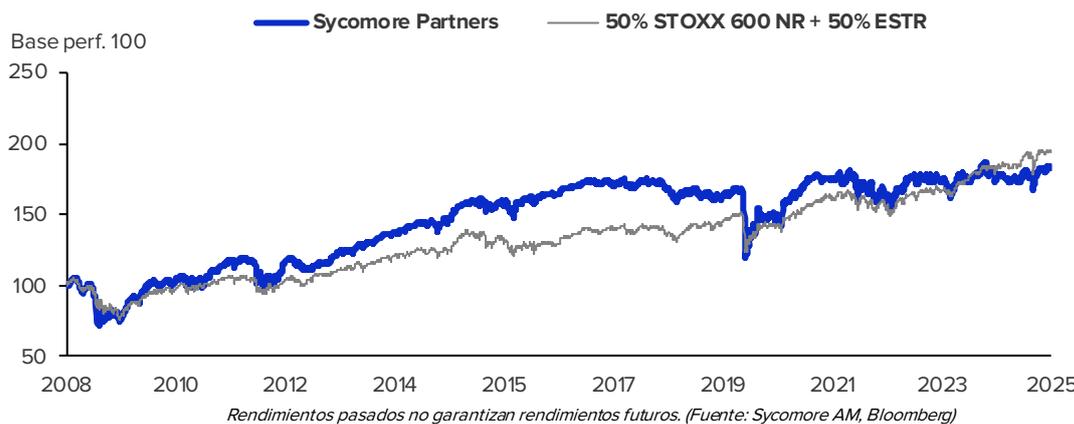
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsable de Sostenibilidad

**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 31.07.2025**



	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	1,1	6,7	1,3	10,0	83,9	3,6	-3,2	6,5	-5,7	9,9	
Índice %	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	94,3	3,9	6,4	9,5	-5,1	11,7

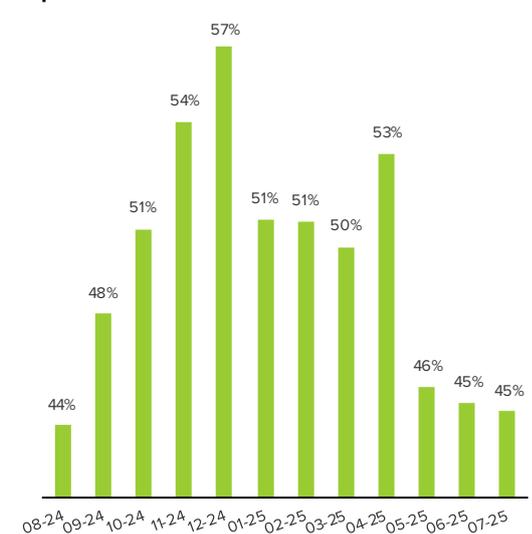
**Estadísticas**

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

**Comentario de gestión**

En julio, los mercados estadounidenses alcanzaron máximos históricos gracias a los sectores tecnológico y de inversión, animados por unos resultados sólidos. Después de Japón, le tocó a Europa firmar un acuerdo comercial con Estados Unidos (aranceles del 15%), lo que alivió a las bolsas pero lastró al euro. La cartera se benefició de este entorno favorable gracias a la diversificación en tecnologías vinculadas al AI (Synopsys, MongoDB, Nvidia) y a los buenos resultados de Assa Abloy. Los tibios acuerdos sobre los derechos de aduana, que se mantienen en el 15%, combinados con los niveles récord del mercado, hacen que mantengamos nuestra asignación a la renta variable en torno al 45%. Hemos gestionado activamente nuestras posiciones, recogiendo beneficios en valores tecnológicos estadounidenses (Nvidia, Synopsys) para repositionarnos en valores que se beneficiarán del plan de infraestructuras alemán (Eli, Aurubis), que deberían repuntar gracias a la firma de acuerdos comerciales (Hermès, ASML) y que se beneficiarán de la flexibilización de la normativa financiera (JP Morgan, BNP Paribas).

**Exposición neta acciones**





## Características

### Fecha de creación

31/03/2008

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010601898

Participación IB -

FR0012365013

Participación P - FR0010738120

Participación R -

FR0010601906

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCPRTI FP

Participación IB - SYCPRTB FP

Participación P - SYCPARP FP

Participación R - SYCPATR FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%

ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,27%

Participación IB - 0,54%

Participación P - 1,50%

Participación R - 1,08%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 45%

Cantidad de sociedades de cartera 32

Capi. bursátil mediana 45,0 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2025 16,1x 15,1x

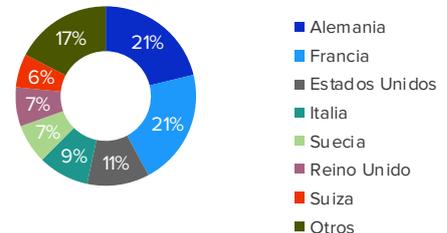
Crecimiento ganancial 2025 6,2% 5,9%

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

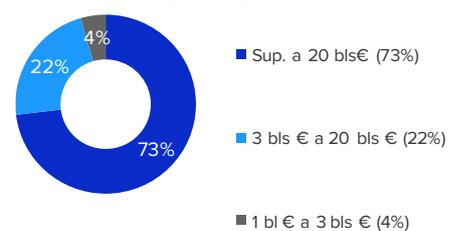
Rentabilidad de fondos propios 12,0% 13,3%

Rendimiento 2025 1,6% 3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota 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
Assa Abloy	3,4%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,6%	3,9/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Danone	2,1%	3,7/5
Munich Re	2,0%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Deutsche Telekom	1,7%	3,7/5
Intesa Sanpaolo	1,6%	3,7/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
<b>Negativos</b>		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

## Movimientos

### Compras

Jpmorgan Chase

Elia Group

Eaton Corp

### Refuerzos

Natwest Group

Befesa

### Ventas

Siemens

Banco Santander

Nvidia

### Alivios

E.On

Danone

**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). Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



## Temáticas sustentables



## Calificación ESG

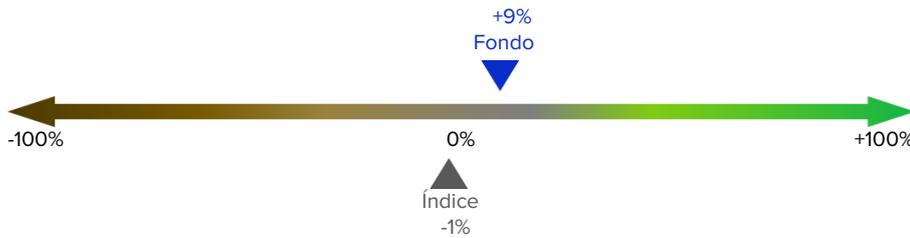
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](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 95%



### Taxonomía europea

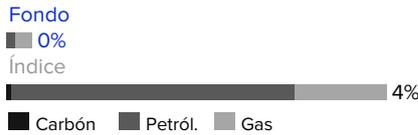
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

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



### Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

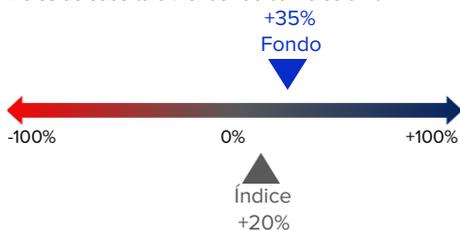


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

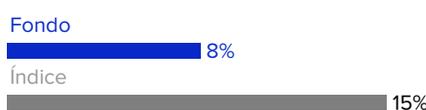
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

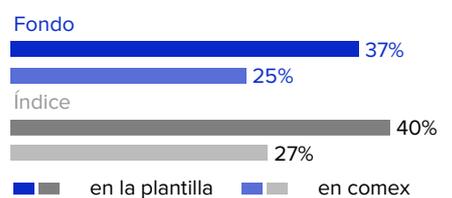


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**0 / 0** asamblea general votada durante el mes.

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

---

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



**sycomore**  
**am**

# sycomore next generation

JULIO 2025

Participación IC Código Isin | LU1961857478 Valor liquidativa | 117,9€

Activos | 393,8 M€

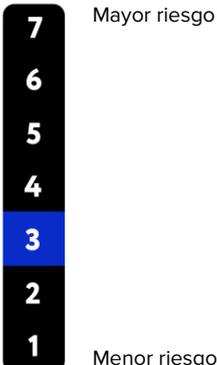
## SFDR 8

### 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 BAILLENCOURT**  
Gerente



**Alexandre TAIEB**  
Gerente



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista de sostenibilidad

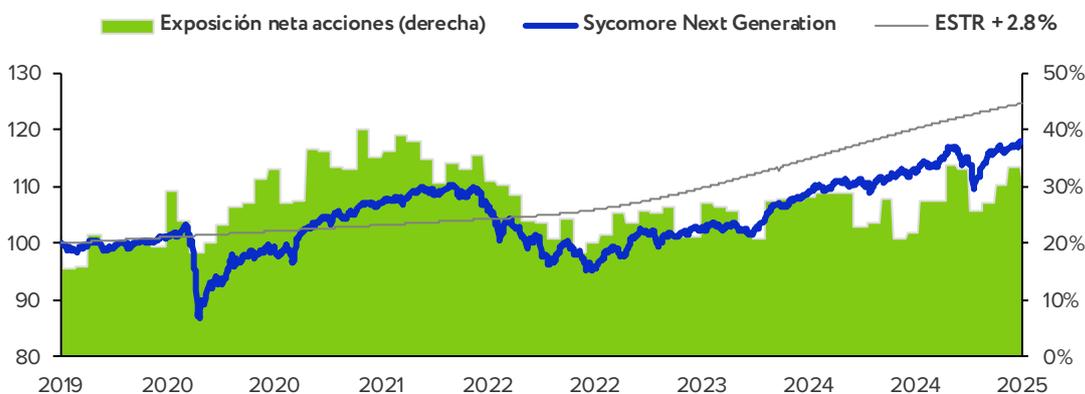


Francia

### Estrategia de inversión

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

### Rendimientos al 31.07.2025



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

	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	1,0	3,7	6,4	18,6	20,9	17,9	2,7	6,4	9,2	-10,6	5,3
<b>Índice %</b>	0,4	3,0	5,7	18,5	22,3	24,7	3,6	6,7	6,2	2,5	1,5

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

La perspectiva de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios, como Europa y Japón, creó un clima boyante en los mercados en julio. Hemos mantenido una elevada exposición a activos de riesgo - acciones y bonos corporativos- para aprovecharlo. A falta de decisiones de los bancos centrales, los mercados esperan un movimiento a la baja de la Fed y un último recorte de 25 puntos básicos del BCE. Las curvas de rendimiento han seguido empujándose, en un contexto de menor demanda de deuda pública. Por el contrario, los bonos corporativos siguen siendo ampliamente favorecidos, con los diferenciales de crédito contrayéndose una vez más. Esto se aplica tanto a la categoría de grado de inversión como a la de alto rendimiento. Los flujos de capital de los inversores también han sido fuertes, proporcionando un firme apoyo a la valoración de los mercados de bonos corporativos. Los primeros informes de beneficios mostraron la resistencia del sector de proveedores de automoción, con Forvía y OP Mobility ayudando a sus bonos a subir durante el mes. Al mismo tiempo, OP Mobility realizó una emisión primaria que fue sobresuscrita más de 10 veces, lo que demuestra la demanda actual de estos activos. En renta variable, el sector financiero contribuyó positivamente a los resultados, al igual que el sector tecnológico.



## Características

### Fecha de creación

29/04/2019

### Códigos ISIN

Participación IC -  
LU1961857478

Participación ID -  
LU1973748020

Participación RC -  
LU1961857551

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCNXIE LX

Participación ID - SYCNXID LX

Participación RC - SYCNXRE LX

### Índice de referencia

ESTR + 2.8%

### Forma jurídica

Subfondo del Fondo

### Domiciliación

Luxemburgo

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,75%

Participación ID - 0,75%

Participación RC - 1,35%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

### Com. por movimiento

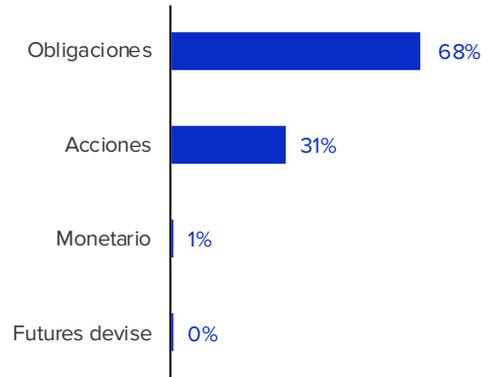
Ninguna

## Acciones ordinarias

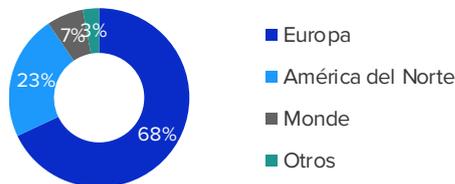
Sociedades de cartera 41

Peso de las primeras 20 líneas 17%

## Atribución de activos



## Expo. País acciones

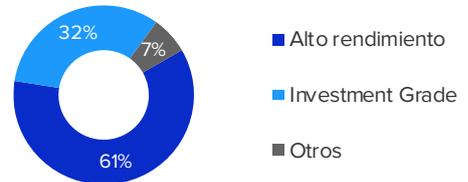


## Obligaciones

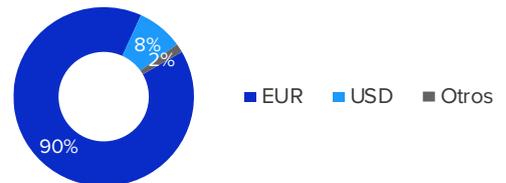
Cantidad de líneas 141,0

Cantidad de emisores 114,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Nvidia	0,99%	0,14%	Publicis	0,93%	-0,14%
Thermo Fisher	0,77%	0,14%	Asml	0,96%	-0,11%
Société Générale	0,74%	0,12%	Renault	0,59%	-0,11%

## Directivas acciones

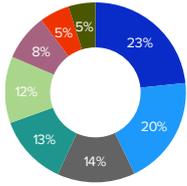
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Société Générale	1,0%	3,3/5	6%	15%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	23%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

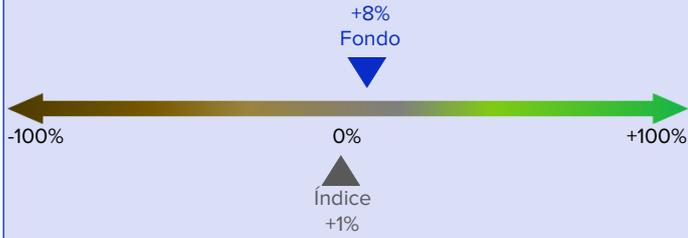
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## 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 98% / índice 98%



### Taxonomía europea

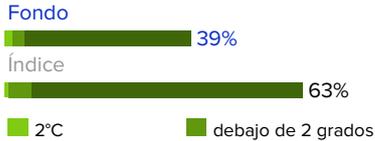
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 73%



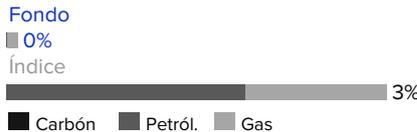
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

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



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

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

Índice de cobertura : fondo 60%

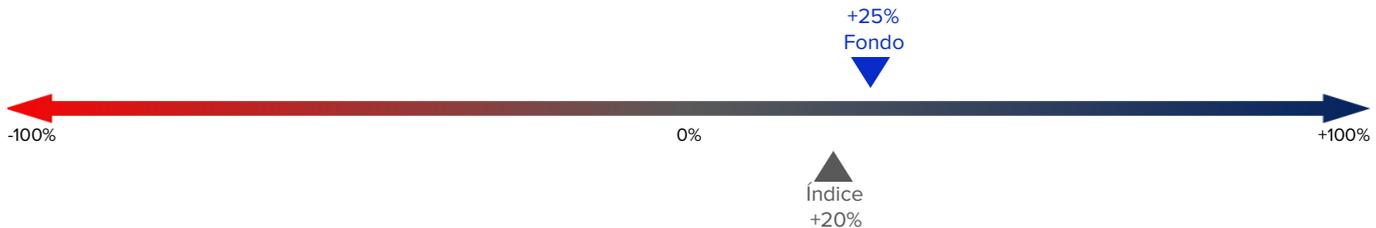
	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	703	930

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

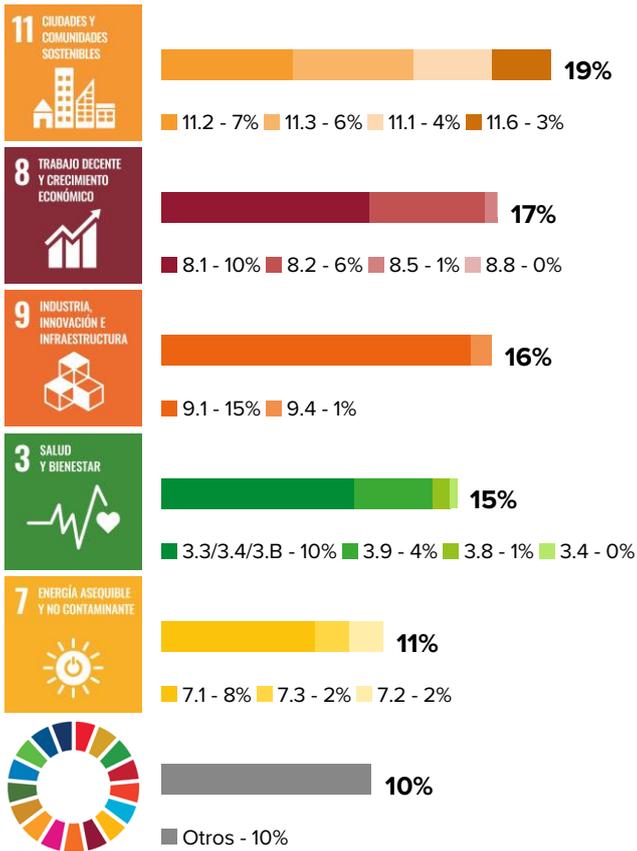
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 23%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Seb

Tres ONG han presentado una denuncia contra SEB y su filial Tefal por prácticas comerciales engañosas, acusándolas de presentar falsamente sus sartenes de teflón como "seguras" a pesar de los riesgos medioambientales y sanitarios asociados al PTFE, un "eterno contaminante" excluido de la reciente ley francesa sobre PFAS.

#### Renault

La fiscalía de Nanterre está investigando a Renault a raíz de un informe de la DGCCRF (agencia francesa de protección de los consumidores) relativo al motor TCe 1.2L (2012-2016), instalado en 130.000 vehículos. Al parecer, un defecto provoca un consumo excesivo de aceite y averías en el motor. La denuncia se presentó en 2023. Renault niega haber actuado mal, pero la investigación se centra en su responsabilidad a la hora de informar a los clientes y gestionar las reparaciones.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
**am**

sycomore

# allocation patrimoine

JULIO 2025

Participación | Código Isin | FR0010474015 Valor liquidativa | 175,6€

Activos | 135,8 ME

## SFDR 8

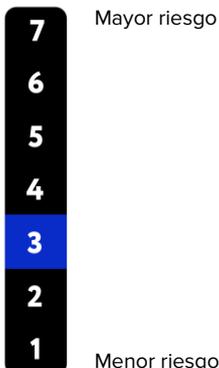
### Inversiones sostenibles

% 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

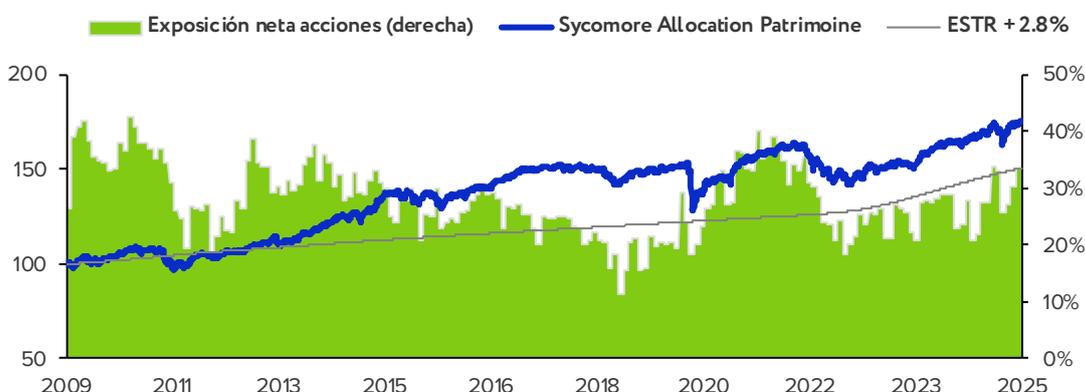


Francia

### 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 31.07.2025



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

	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
<b>Fondo %</b>	1,1	3,7	6,5	18,7	22,2	75,5	3,7	6,4	9,2	-10,6	6,0
<b>Índice %</b>	0,4	3,0	5,7	18,5	22,3	50,7	2,7	6,7	6,2	2,5	1,5

### Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
<b>3 años</b>	0,0	-0,2	6,9%	3,8%	0,8	0,0	-13,5%			
<b>Creación</b>	0,0	-0,1	3,9%	4,4%	0,7	0,2	-16,7%	3,2	4,8%	3,8%

### Comentario de gestión

La perspectiva de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios, como Europa y Japón, creó un clima boyante en los mercados en julio. Hemos mantenido una elevada exposición a activos de riesgo - acciones y bonos corporativos- para aprovecharlo. A falta de decisiones de los bancos centrales, los mercados esperan un movimiento a la baja de la Fed y un último recorte de 25 puntos básicos del BCE. Las curvas de rendimiento han seguido empujándose, en un contexto de menor demanda de deuda pública. Por el contrario, los bonos corporativos siguen siendo ampliamente favorecidos, con los diferenciales de crédito contrayéndose una vez más. Esto se aplica tanto a la categoría de grado de inversión como a la de alto rendimiento. Los flujos de capital de los inversores también han sido fuertes, proporcionando un firme apoyo a la valoración de los mercados de bonos corporativos. Los primeros informes de beneficios mostraron la resistencia del sector de proveedores de automoción, con Forvia y OP Mobility ayudando a sus bonos a subir durante el mes. Al mismo tiempo, OP Mobility realizó una emisión primaria que fue sobresuscrita más de 10 veces, lo que demuestra la demanda actual de estos activos. En renta variable, el sector financiero contribuyó positivamente a los resultados, al igual que el sector tecnológico.

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).



## Características

### Fecha de creación

29/12/2009

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010474015

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPAI FP

### Índice de referencia

ESTR + 2.8%

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

3 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

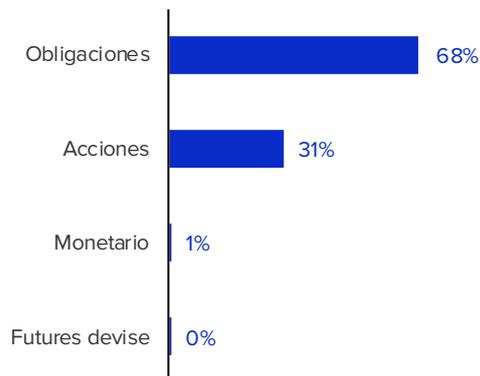
### Com. por movimiento

Ninguna

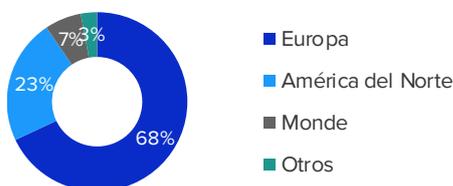
## Acciones ordinarias

Sociedades de cartera 41  
Peso de las primeras 20 líneas 17%

## Atribución de activos



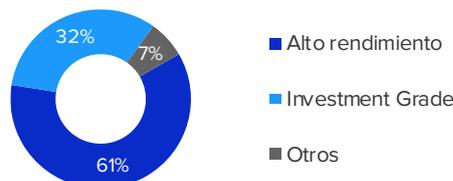
## Expo. País acciones



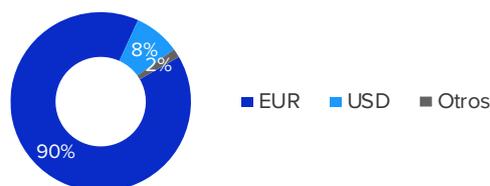
## Obligaciones

Cantidad de líneas 141,0  
Cantidad de emisores 114,0

## Bond allocation



## Exposición divisas



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

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

## Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Nvidia	0,99%	0,14%	Publicis	0,93%	-0,14%
Thermo Fisher	0,77%	0,14%	Asml	0,96%	-0,11%
Société Générale	0,74%	0,12%	Renault	0,59%	-0,11%

## Directivas acciones

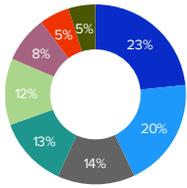
	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Société Générale	1,0%	3,3/5	6%	15%
Deutsche Telekom	0,9%	3,7/5	3%	50%
Nvidia	0,9%	3,6/5	-9%	23%
Veolia	0,9%	3,8/5	47%	38%
Axa	0,9%	3,7/5	1%	36%

## Posiciones obligacionistas

	Peso
Tereos 7.3% 2028	1,5%
Roquette Freres Sa 5.5% 2029	1,3%
Scor 3.9% 2025	1,3%
Lutech 5.0% 2027	1,2%
Infopro 5.5% 2031	1,1%



## Temáticas sustentables



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

## Calificación ESG

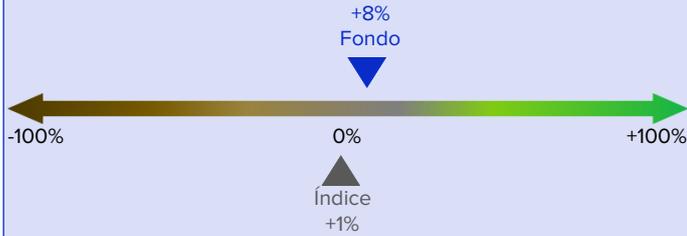
	Fondo
<b>ESG*</b>	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,3/5
Gobernanza	3,3/5

## 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 98% / índice 98%



### Taxonomía europea

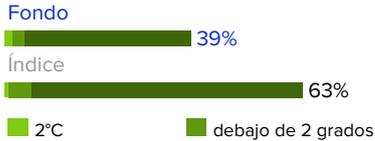
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 73%



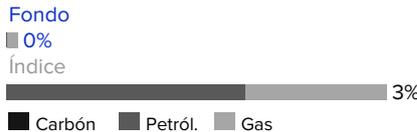
### Alineamiento climático - SBTi

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



### Exposición fósil

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



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

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

Índice de cobertura : fondo 60%

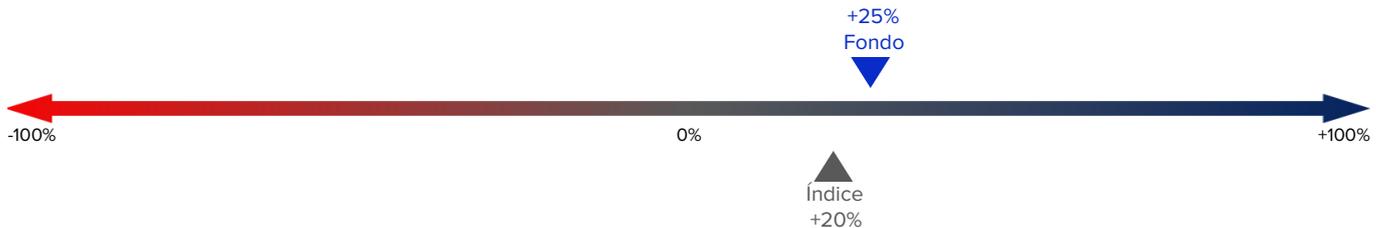
	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	703	930

## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

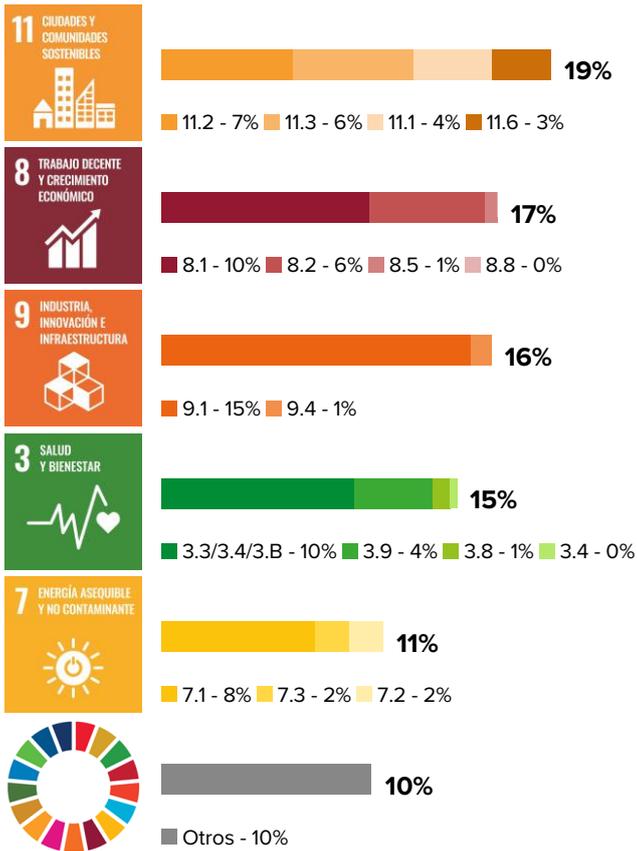
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%



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



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 23%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Seb

Tres ONG han presentado una denuncia contra SEB y su filial Tefal por prácticas comerciales engañosas, acusándolas de presentar falsamente sus sartenes de teflón como "seguras" a pesar de los riesgos medioambientales y sanitarios asociados al PTFE, un "eterno contaminante" excluido de la reciente ley francesa sobre PFAS.

#### Renault

La fiscalía de Nanterre está investigando a Renault a raíz de un informe de la DGCCRF (agencia francesa de protección de los consumidores) relativo al motor TCe 1.2L (2012-2016), instalado en 130.000 vehículos. Al parecer, un defecto provoca un consumo excesivo de aceite y averías en el motor. La denuncia se presentó en 2023. Renault niega haber actuado mal, pero la investigación se centra en su responsabilidad a la hora de informar a los clientes y gestionar las reparaciones.

### Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



**sycomore**  
am

# sycomore opportunities

JULIO 2025

Participación I | Código Isin | FR0010473991 | Valor liquidativa | 383,4€

Activos | 121,9 ME

## SFDR 8

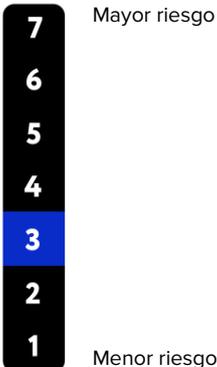
### Inversiones sostenibles

% 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



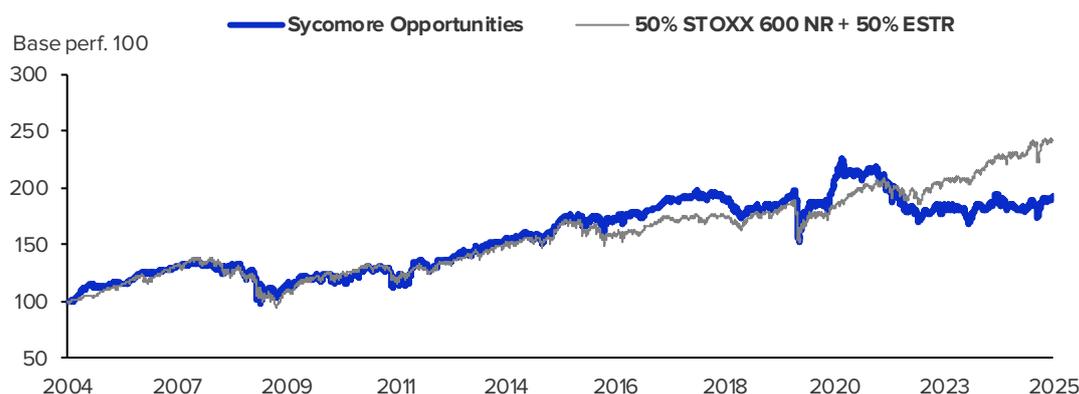
**Anne-Claire IMPERIALE**  
Responsable de Sostenibilidad

## Estrategia de inversión

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

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

## Rendimientos al 31.07.2025



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

	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2024	2023	2022	2021	
<b>Fondo %</b>	1,1	6,6	1,2	5,0	4,1	91,7	3,2	-2,9	4,6	-16,2	1,0
<b>Índice %</b>	0,6	5,7	5,8	22,1	38,8	141,8	4,3	6,4	9,5	-5,1	11,7

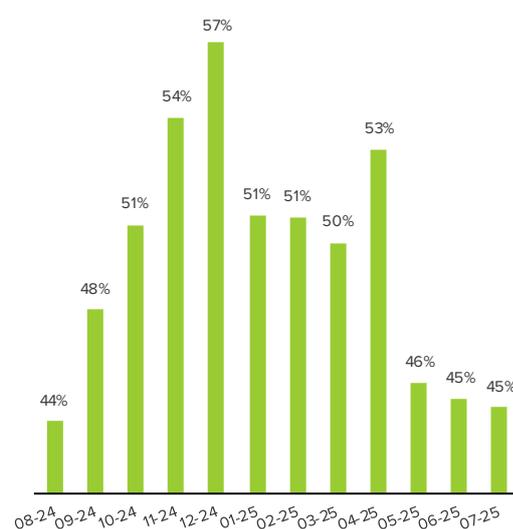
## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

En julio, los mercados estadounidenses alcanzaron máximos históricos gracias a los sectores tecnológico y de inversión, animados por unos resultados sólidos. Después de Japón, le tocó a Europa firmar un acuerdo comercial con Estados Unidos (aranceles del 15%), lo que alivió a las bolsas pero lastró al euro. La cartera se benefició de este entorno favorable gracias a la diversificación en tecnologías vinculadas al AI (Synopsys, MongoDB, Nvidia) y a los buenos resultados de Assa Abloy. Los tibios acuerdos sobre los derechos de aduana, que se mantienen en el 15%, combinados con los niveles récord del mercado, hacen que mantengamos nuestra asignación a la renta variable en torno al 45%. Hemos gestionado activamente nuestras posiciones, recogiendo beneficios en valores tecnológicos estadounidenses (Nvidia, Synopsys) para repositionarnos en valores que se beneficiarán del plan de infraestructuras alemán (Eli, Aurubis), que deberían repuntar gracias a la firma de acuerdos comerciales (Hermès, ASML) y que se beneficiarán de la flexibilización de la normativa financiera (JP Morgan, BNP Paribas).

## Exposición neta acciones





## Características

### Fecha de creación

11/10/2004

### Códigos ISIN

Participación I - FR0010473991

Participación ID -

FR0012758761

Participación R -

FR0010363366

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCOPTI FP

Participación ID - SYCLSOD FP

Participación R - SYCOPTI FP

### Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%  
ESTR

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

Sí

### Horizonte de inversión

5 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 10h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+2

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación R - 1,80%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna - (Fondo Principal) :

15% > ind. de ref.

### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Índice de exposición a las acciones 45%

Cantidad de sociedades de cartera 32

Capi. bursátil mediana 45,0 Mds €

## Exposición sectorial



## Valorización

P/E ratio 2025 16,1x 15,1x

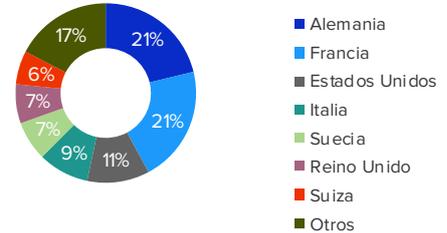
Crecimiento ganancial 2025 6,2% 5,9%

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

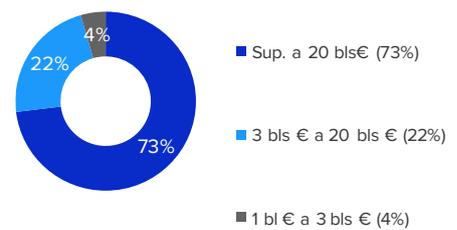
Rentabilidad de fondos propios 12,0% 13,3%

Rendimiento 2025 1,6% 3,3%

## Distribución geográfica



## Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,6/5	3,4/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota 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
Assa Abloy	3,4%	3,4/5
Novartis	2,9%	3,8/5
Bureau Veritas	2,6%	3,9/5
Société Générale	2,4%	3,3/5
Stryker	2,2%	3,5/5
Danone	2,1%	3,7/5
Munich Re	2,0%	3,6/5
Natwest Group	1,8%	3,3/5
Deutsche Telekom	1,7%	3,7/5
Intesa Sanpaolo	1,6%	3,7/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Prysmian	1,2%	0,20%
Synopsys	0,7%	0,17%
Bilfinger	1,1%	0,16%
<b>Negativos</b>		
Renault	1,0%	-0,17%
Vonovia	1,5%	-0,14%
Bureau Veritas	2,8%	-0,10%

## Movimientos

### Compras

Jpmorgan Chase

Elia Group

Eaton Corp

### Refuerzos

Natwest Group

Befesa

### Ventas

Siemens

Banco Santander

Nvidia

### Alivios

E.On

Danone



## Temáticas sustentables



## Calificación ESG

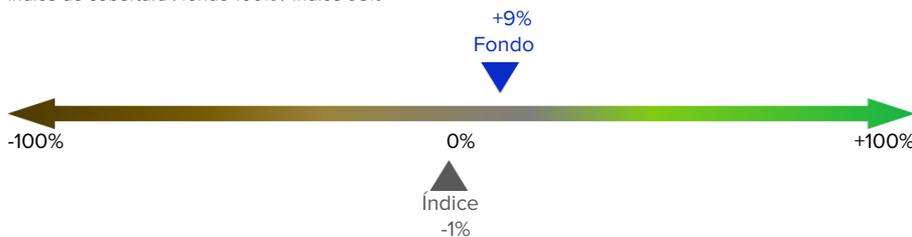
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,3/5
Medioambiente	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el [nec-initiative.org](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 95%



### Taxonomía europea

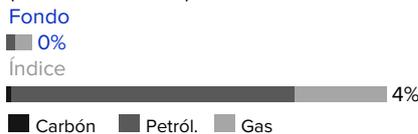
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



### Exposición fósil

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



### Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

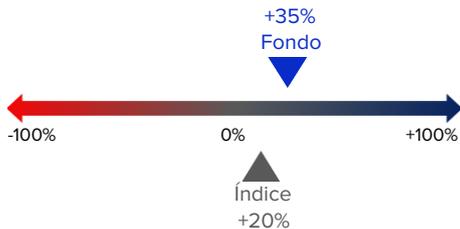


## Análisis social y societario

### Contribución societaria

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

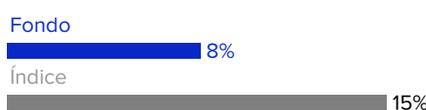
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



### Crecimiento de la plantilla

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%

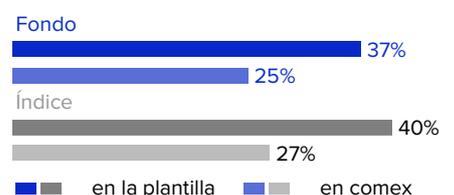


### Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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





## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

---

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

Sin comentarios

### Votos

**0 / 0** asamblea general votada durante el mes.

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

---

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



**sycamore**  
**am**

# sycamore sélection crédit

JULIO 2025

Participación | Código Isin | FR0011288489 Valor liquidativa | 144,8€ Activos | 828,8 M€

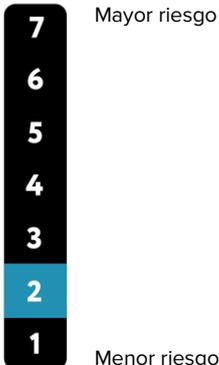
## SFDR 8

### Inversiones sostenibles

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de crédito



**Anaïs CASSAGNES**  
Analista de sostenibilidad



Francia



Bélgica



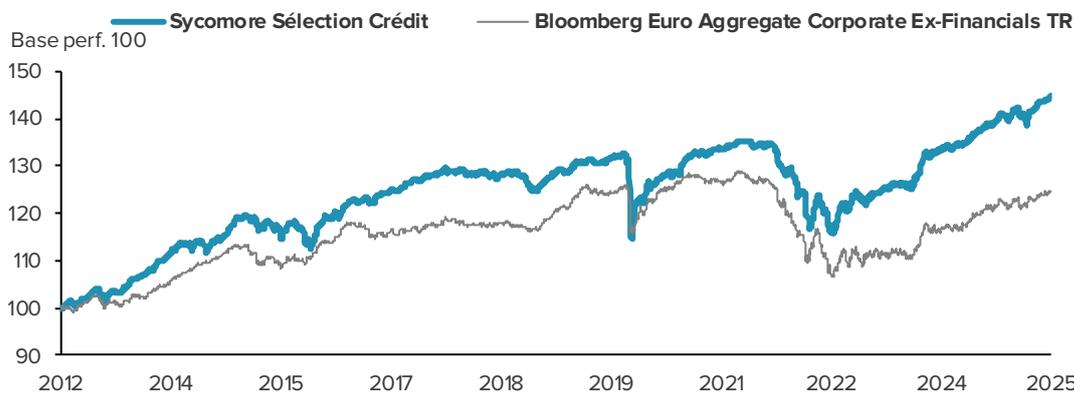
Austria

### Estrategia de inversión

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

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

### Rendimientos al 31.07.2025



	jul. 2025	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2024	2023	2022	2021		
Fondo %	0,8	3,0	5,9	18,6	44,8	3,0	5,9	10,0	-10,4	1,9	
Índice %	0,5	2,0	4,3	6,9	-0,2	24,6	1,8	4,0	7,9	-13,9	-1,2

### Estadísticas

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

### Comentario de gestión

La perspectiva de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios, como Europa y Japón, creó un clima boyante en los mercados en julio. A falta de decisiones de los bancos centrales, los mercados esperan un movimiento a la baja de la Fed y un último recorte de 25 puntos básicos del BCE. Las curvas de rendimiento han seguido empujándose, en un contexto de menor demanda de deuda pública. Por el contrario, los bonos corporativos siguen siendo ampliamente favorecidos, y los diferenciales de crédito se contraen una vez más. Esto se aplica tanto a la categoría de grado de inversión como a la de alto rendimiento. Los flujos de capital de los inversores también han sido fuertes, proporcionando un firme apoyo a la valoración de los mercados de bonos corporativos. Los primeros informes de beneficios mostraron la resistencia del sector de proveedores de automoción, con Forvia y OP Mobility ayudando a sus bonos a subir durante el mes. Al mismo tiempo, OP Mobility completó una emisión primaria que fue sobresuscrita más de 10 veces, lo que demuestra la demanda actual de estos activos.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2012

### Códigos ISIN

Participación I - FR0011288489  
Participación ID - FR0011288505  
Participación R - FR0011288513

### Códigos Bloomberg

Participación I - SYCSCRI FP  
Participación ID - SYCSCRD FP  
Participación R - SYCSCRR FP

### Índice de referencia

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

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos y admin.

Participación I - 0,60%  
Participación ID - 0,60%  
Participación R - 1,20%

### Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

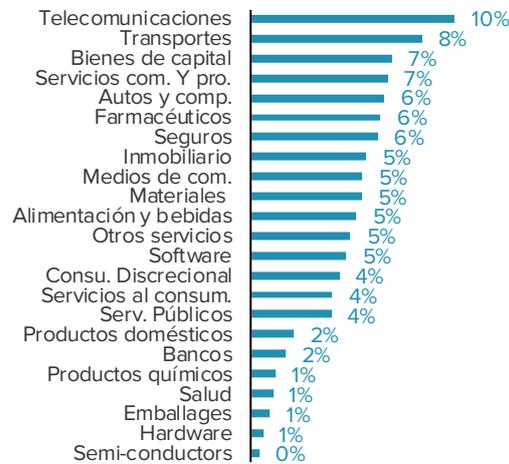
### Com. por movimiento

Ninguna

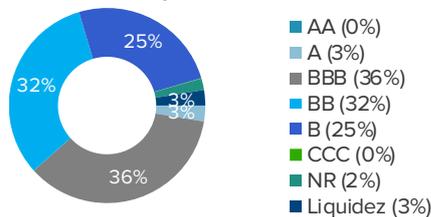
## Cartera

Índice de exposición 97%  
Cantidad de líneas 213  
Cantidad de emisores 156

## Distribución por sector



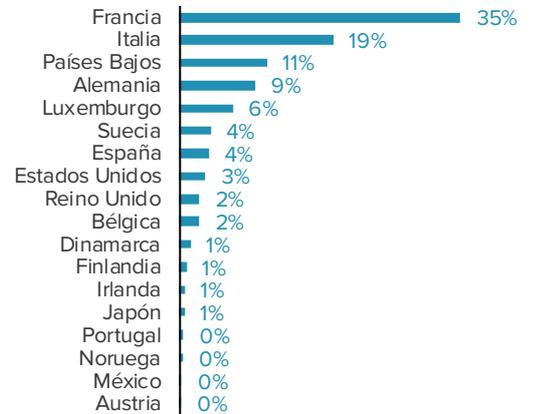
## Distribución por notación



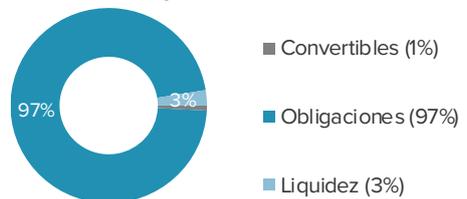
## Valorización

Sensibilidad 3,8  
Rendimiento al vencer 4,7%  
Rendimiento a lo peor 3,7%  
Vencimiento medio 5,0 años

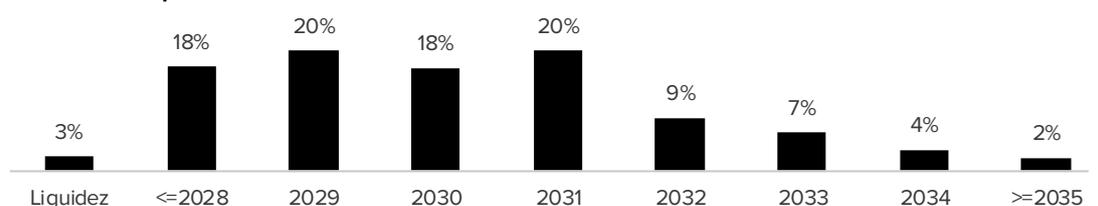
## Distribución por país



## 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\*.

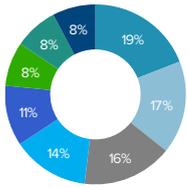
	Fondo	Índice
SPICE	3,3/5	3,3/5
Calif. S	3,4/5	3,1/5
Nota P	3,4/5	3,4/5
Calif. I	3,3/5	3,5/5
Calif. C	3,5/5	3,2/5
Calif. E	3,3/5	3,2/5

Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Infopro	1,9%	Medios de com.	3,4/5	Digital y comunicación
Autostrade Per L Italia	1,8%	Transportes	3,3/5	Acceso e inclusión
Loxam	1,8%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE
Picard	1,7%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Orange	1,6%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación

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



## Temáticas sustentables



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

## Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) **22%**

## Calificación ESG

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

## Mejores notas ESG

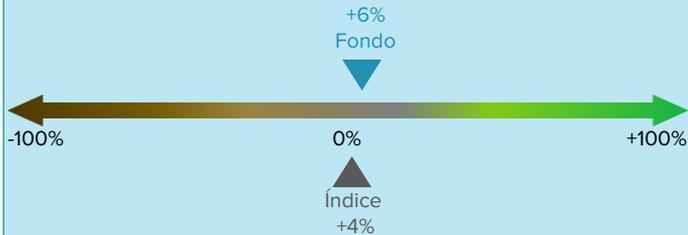
	ESG	E	S	G
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Unibail	3,7/5	3,7/5	3,6/5	3,8/5
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,8/5	3,7/5
Cellnex	3,8/5	4,3/5	3,9/5	3,5/5
Getlink	4,0/5	4,2/5	3,9/5	4,3/5

## 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 96% / índice 81%



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

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

Índice de cobertura : fondo 43% / índice 89%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> / k€	692	973

### Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



■ Carbón ■ Petról. ■ Gas

### Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 65% / índice 94%

Fondo

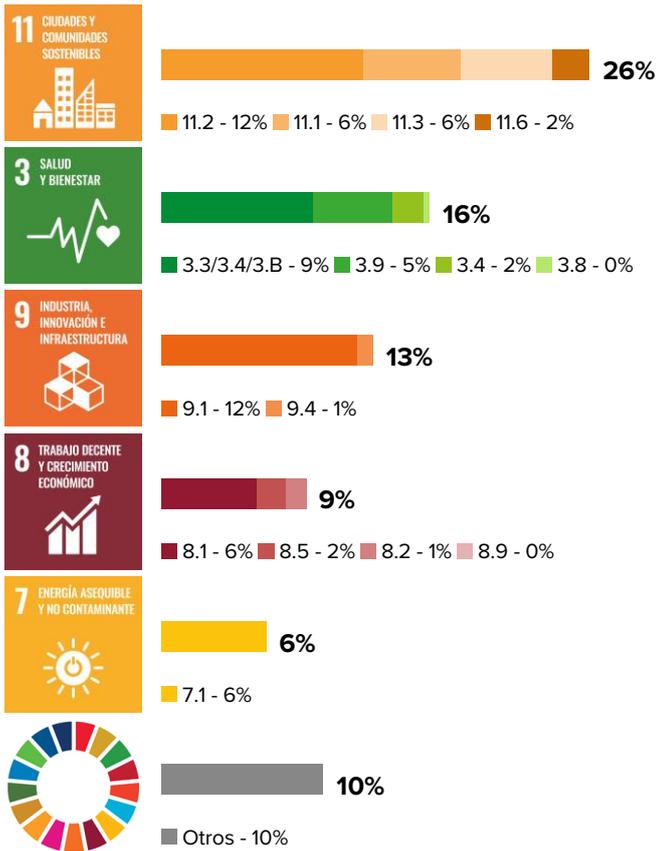
9%

Índice

10%



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

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

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

**No hay exposición significativa : 28%**

## Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

### Diálogo y compromiso

Sin comentarios

### Controversias ESG

#### Seb

Tres ONG han presentado una denuncia contra SEB y su filial Tefal por prácticas comerciales engañosas, acusándolas de presentar falsamente sus sartenes de teflón como "seguras" a pesar de los riesgos medioambientales y sanitarios asociados al PTFE, un "eterno contaminante" excluido de la reciente ley francesa sobre PFAS.

#### Renault

La fiscalía de Nanterre está investigando a Renault a raíz de un informe de la DGCCRF (agencia francesa de protección de los consumidores) relativo al motor TCe 1.2L (2012-2016), instalado en 130.000 vehículos. Al parecer, un defecto provoca un consumo excesivo de aceite y averías en el motor. La denuncia se presentó en 2023. Renault niega haber actuado mal, pero la investigación se centra en su responsabilidad a la hora de informar a los clientes y gestionar las reparaciones.

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

JULY 2025

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 110.8€

Assets | 60.8 M€

## SFDR 9

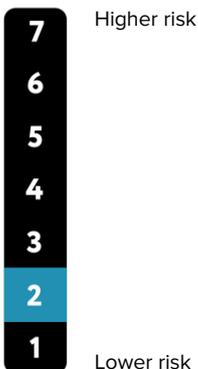
### Sustainable Investments

% 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



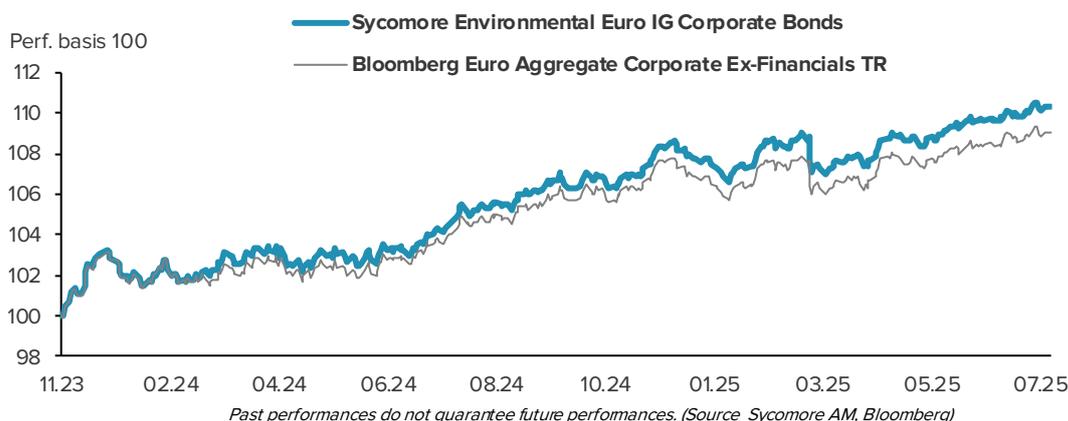
France

### Investment strategy

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

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

### Performance as of 31.07.2025



	Jul	2025	1 year	Inc.	Annu.	2024
Fund %	0.6	2.4	5.0	10.3	6.1	4.8
Index %	0.5	2.0	4.3	9.0	5.3	4.0

### Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	1.3%	3.0%	3.3%	0.8%	0.9	0.9	-1.9%	-2.0%

### Fund commentary

The prospect of a trade agreement between the United States and several of its partners, such as Europe and Japan, allowed for a positive market environment in July. In the absence of decisions from central banks, markets are hanging on for the Fed to lower its rates and for the ECB to make its final 25-bp cut. Yield curves continued to steepen amid lower demand for sovereign bonds. In contrast, corporate bonds remain very popular with investors and credit spreads have contracted further. This affected both categories, Investment Grade as well as High Yield. Capital flows from investors were also elevated, clearly supporting corporate bond valuations. The first corporate earnings publications demonstrated the resilience of auto equipment manufacturers, including Forvia and OP Mobility, as well as continued profitability growth within the financial sector. The real estate sector (Vonovia, Altarea) is also recovering gradually.



## 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

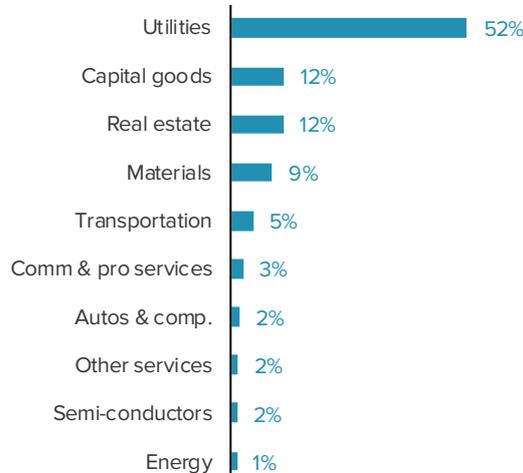
## Portfolio

Exposure rate	96%
Number of bonds	88
Number of issuers	63

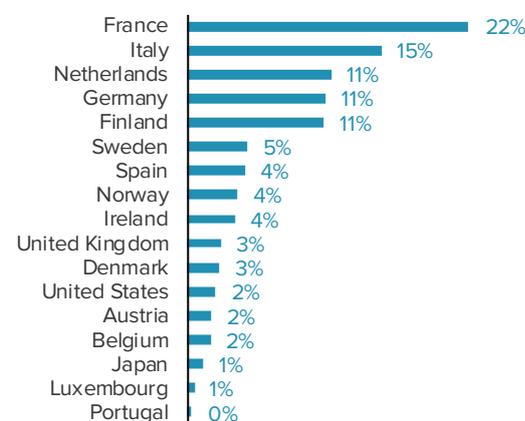
## Valuation

Modified Duration	4.8
Yield to maturity	3.6%
Yield to worst	3.3%
Average maturity	5.5 years

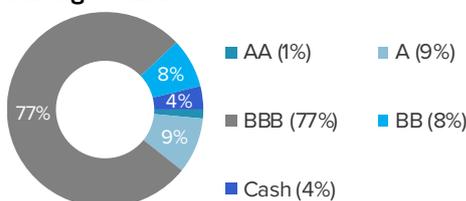
## Sector breakdown



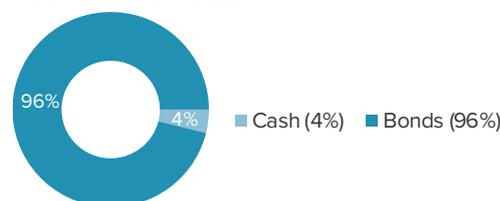
## Country breakdown



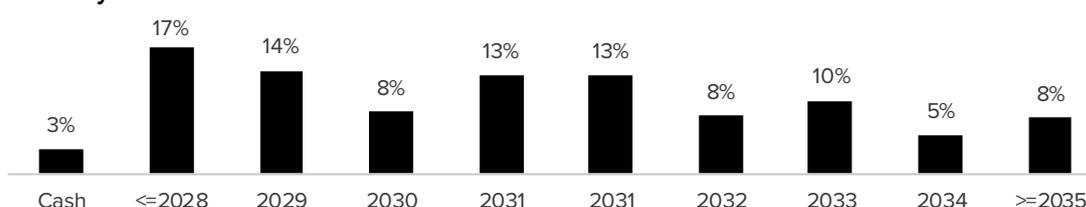
## Rating breakdown



## Asset class breakdown



## Maturity breakdown



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

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

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

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Elia	3.3%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Covivio Hotels	2.9%	Real Estate	3.4/5	n/a
Statkraft	2.9%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Rte	2.7%	Utilities	3.4/5	Energy transition
Iberdrola	2.4%	Utilities	3.9/5	Energy transition

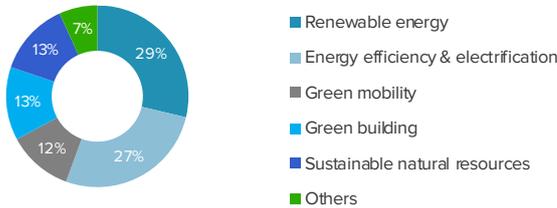
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KIID available on our [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com) website. \*To learn more about SPICE,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



## Sustainability thematic



## Environmental thematic



## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	3.6/5	3.2/5
Environment	3.9/5	3.2/5
Social	3.4/5	3.5/5
Governance	3.4/5	3.5/5

## ESG best scores

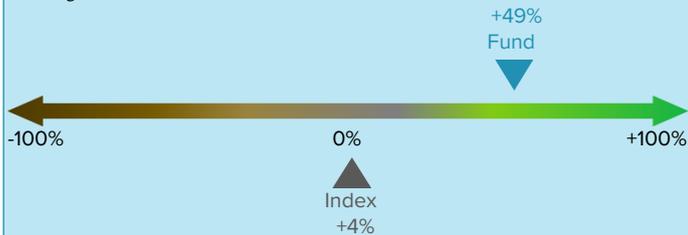
	ESG	E	S	G
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
Vestas	4.1/5	4.8/5	3.7/5	3.6/5
United Utilities	4.1/5	4.3/5	3.9/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

## 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 79% / index 89%

	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	710	973

### European taxonomy

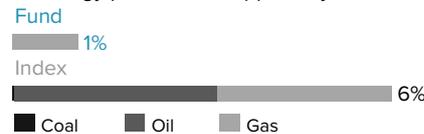
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 94% / index 94%



### Fossil fuel exposure

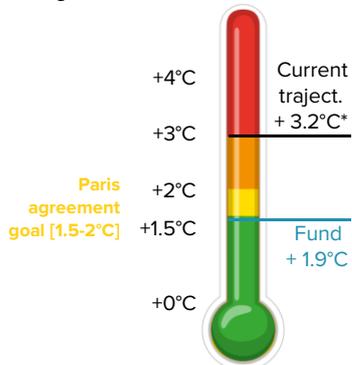
Share of revenues from activities linked to fossil fuels from upstream to energy production, supplied by S&P Global.



### Inducted temperature rise SB2A

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

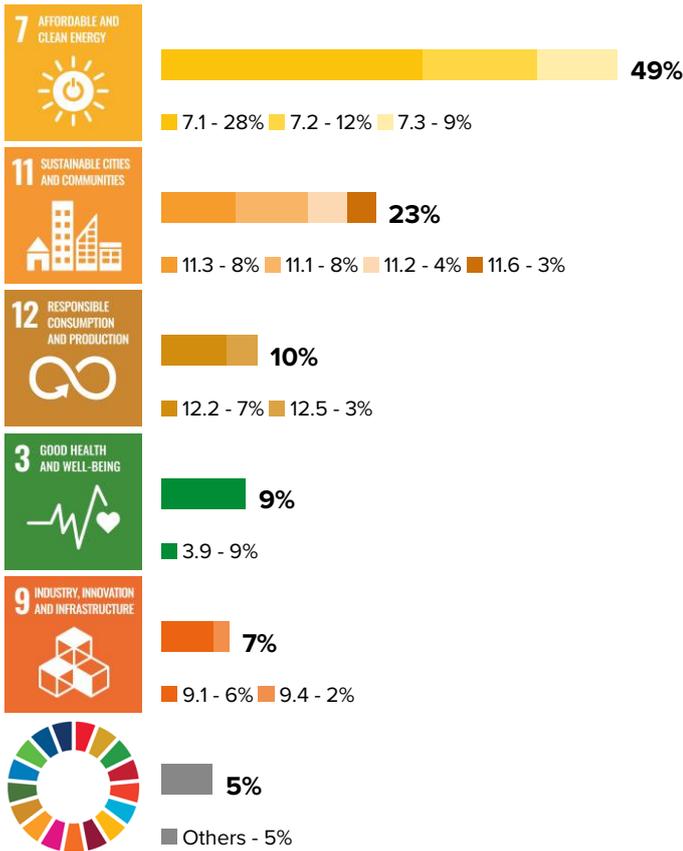
Coverage rate : fund 89%



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



## Sustainable development goals exposure



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

**No significant exposure : 9%**

## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

No comment

### ESG controversies

No comment

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



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2026

JULIO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400A6X2 Valor liquidativa | 118,7€

Activos | 317,6 M€

## SFDR 8

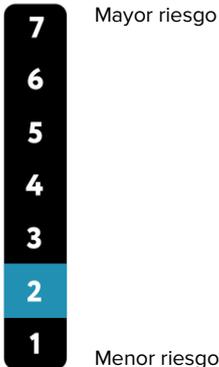
### Inversiones sostenibles

% Activos:  $\geq 1\%$

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

\*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

### Indicador de riesgo



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

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

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

### Equipo de gestión



**Emmanuel de SINETY**  
Gerente



**Stanislas de BAILLIENCOURT**  
Gerente

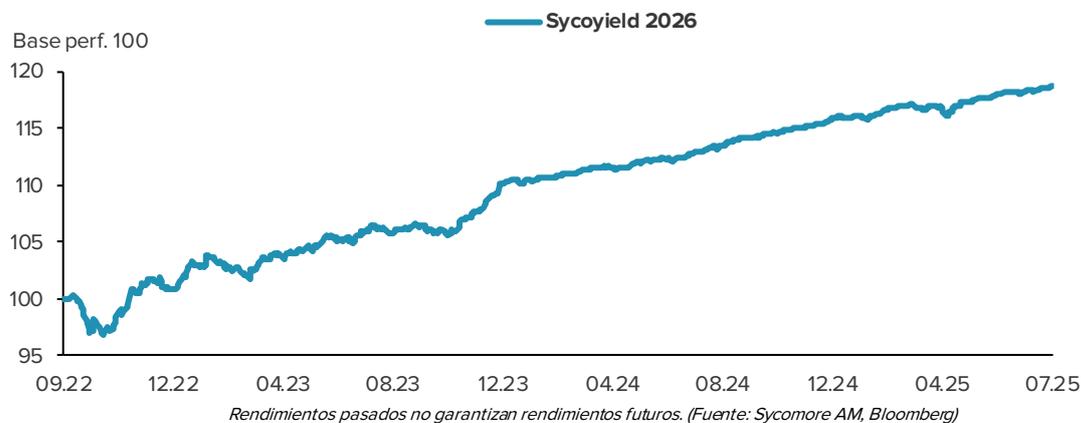


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## Estrategia de inversión

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

## Rendimientos al 31.07.2025



	jul.	2025	1 año	Crea.	Annu.	2024	2023
Fondo %	0,5	2,3	4,6	18,7	6,1	5,0	9,6

## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

La perspectiva de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios, como Europa y Japón, creó un clima boyante en los mercados en julio. A falta de decisiones de los bancos centrales, los mercados esperan un movimiento a la baja de la Fed y un último recorte de 25 puntos básicos del BCE. Las curvas de rendimiento han seguido empujándose, en un contexto de menor demanda de deuda pública. Por el contrario, los bonos corporativos siguen siendo ampliamente favorecidos, y los diferenciales de crédito se contraen una vez más. Esto se aplica tanto a la categoría de grado de inversión como a la de alto rendimiento. Los flujos de capital de los inversores también han sido fuertes, proporcionando un firme apoyo a la valoración de los mercados de bonos corporativos. Los primeros informes de beneficios mostraron la resistencia del sector de proveedores de automoción, con Forvia y OP Mobility ayudando a sus bonos a subir durante el mes. Al mismo tiempo, OP Mobility completó una emisión primaria que fue sobresuscrita más de 10 veces, lo que atestigua la demanda actual de estos activos.



## Características

**Fecha de creación**  
01/09/2022

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400A6X2

Participación ID -  
FR001400H3J1

Participación RC -  
FR001400A6Y0

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOYLD FP

Participación ID - SYCOYLDID  
FP

Participación RC - SYCYLDR FP

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

4 años

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

### Com. por movimiento

Ninguna

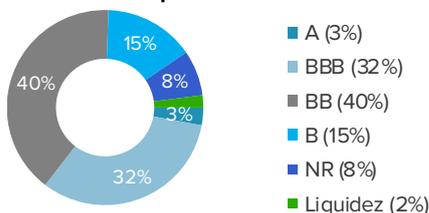
## Cartera

Índice de exposición	98%
Cantidad de líneas	90
Cantidad de emisores	74

## Distribución por sector



## Distribución por notación



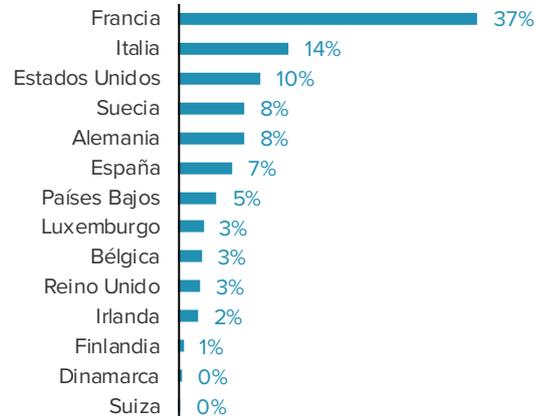
## Principales emisores

Emisor	Peso
Masorange	4,0%
Verisure	3,8%
Belden	3,5%
Renault	3,3%
Iliad	3,2%

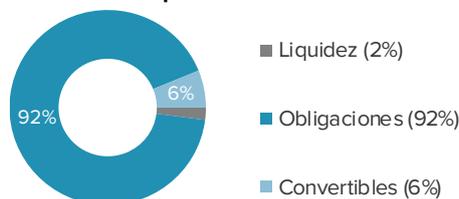
## Valorización

Sensibilidad	0,9
Rendimiento al vencer	3,7%
Rendimiento a lo peor	2,7%
Vencimiento medio	1,3 años

## Distribución por país



## Distribución por activo



## YTW

Sector	YTW	YTM
Telecomunicaciones	3,1%	3,9%
Servicios com. y pro.	0,6%	7,1%
Hardware	1,6%	3,3%
Autos y Comp.	2,8%	2,8%
Telecomunicaciones	2,7%	3,0%

**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). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)



**sycomore**  
am

# sycomore sycoyield 2030

JULIO 2025

Participación IC Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativa | 111,0€

Activos | 430,3 M€

## SFDR 8

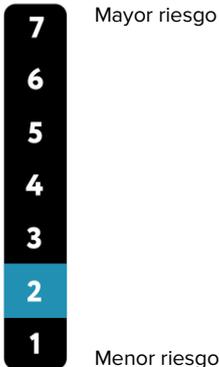
### Inversiones sostenibles

% 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

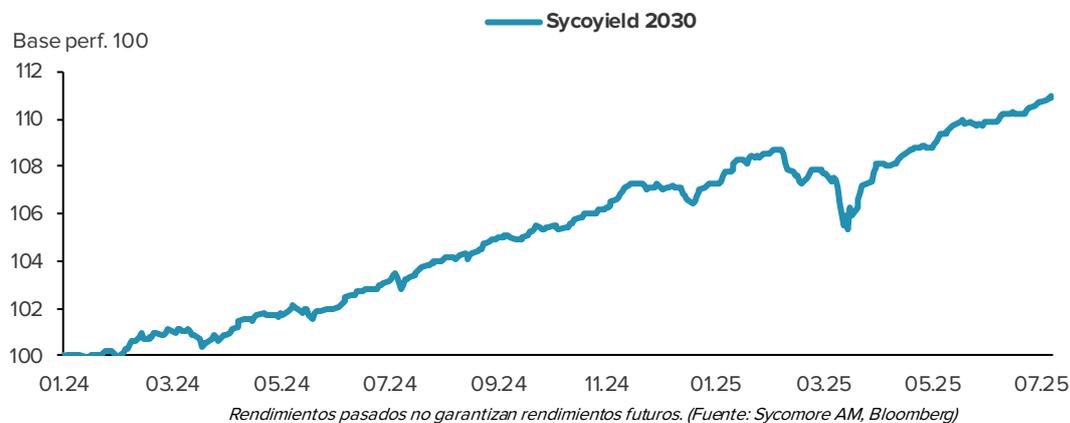


**Nicholas CAMPELLO**  
Analista de credito

## 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. La selección de emisores tiene en cuenta cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

## Rendimientos al 31.07.2025



	jul.	2025	1 año	Crea.	Annu.
Fondo %	1,0	3,6	7,3	11,0	7,2

## Estadísticas

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

## Comentario de gestión

La perspectiva de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y varios de sus socios, como Europa y Japón, creó un clima boyante en los mercados en julio. A falta de decisiones de los bancos centrales, los mercados esperan un movimiento a la baja de la Fed y un último recorte de 25 puntos básicos del BCE. Las curvas de rendimiento han seguido empujándose, en un contexto de menor demanda de deuda pública. Por el contrario, los bonos corporativos siguen siendo ampliamente favorecidos, y los diferenciales de crédito se contraen una vez más. Esto se aplica tanto a la categoría de grado de inversión como a la de alto rendimiento. Los flujos de capital de los inversores también han sido fuertes, proporcionando un firme apoyo a la valoración de los mercados de bonos corporativos. Los primeros informes de beneficios mostraron la resistencia del sector de proveedores de automoción, con Forvia y OP Mobility ayudando a sus bonos a subir durante el mes. Al mismo tiempo, OP Mobility completó una emisión primaria que fue sobresuscrita más de 10 veces, lo que demuestra la demanda actual de estos activos.



## Características

**Fecha de creación**  
31/01/2024

### Códigos ISIN

Participación IC -  
FR001400MCP8

Participación ID -  
FR001400MCR4

Participación RC -  
FR001400MCQ6

### Códigos Bloomberg

Participación IC - SYCOLIC FP  
Equity

Participación ID - SYCOLID FP  
Equity

Participación RC - SYCOLRC FP  
Equity

### Índice de referencia

Ninguno

### Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

### Domiciliación

Francia

### Elegibilidad PEA

No

### Horizonte de inversión

7 ans

### Inversión mínima

Ninguno

### UCITS V

Sí

### Valorización

Cotidiana

### Divisa de cotización

EUR

### Centralización de los pedidos

J antes 12h (BPSS)

### Reglamento vigente

J+3

### Gastos fijos y admin.

Participación IC - 0,50%

Participación ID - 0,50%

Participación RC - 1,00%

### Com. por rendimiento extraordinario

Ninguna

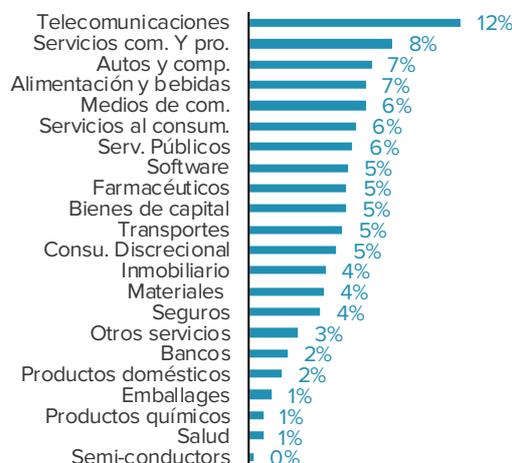
### Com. por movimiento

Ninguna

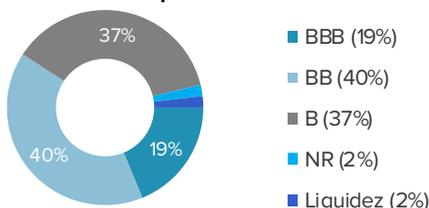
## Cartera

Índice de exposición	98%
Cantidad de líneas	143
Cantidad de emisores	108

## Distribución por sector



## Distribución por notación



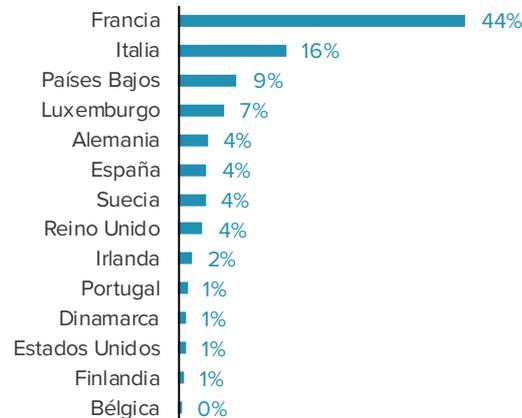
## Principales emisores

Emisor	Peso
Picard	2,6%
Altarea	2,3%
Loxam	2,2%
Asmodee Group Sas	2,2%
Infopro	2,2%

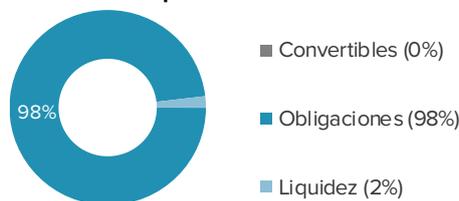
## Valorización

Sensibilidad	2,6
Rendimiento al vencer	4,9%
Rendimiento a lo peor	3,7%
Vencimiento medio	4,9 años

## Distribución por país



## Distribución por activo



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

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). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale / TGJR = The Good Job Rating)