

INFORMACIÓN MENSUAL

Inversores Institucionales

Septiembre 2026



sycomore
am



sycamore
am

sycamore

sélection responsable

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativo | 704,4€

Activos | 1,156 BI €

SFDR 8

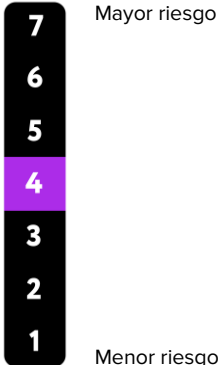
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



Alex MORY
Analista acciones



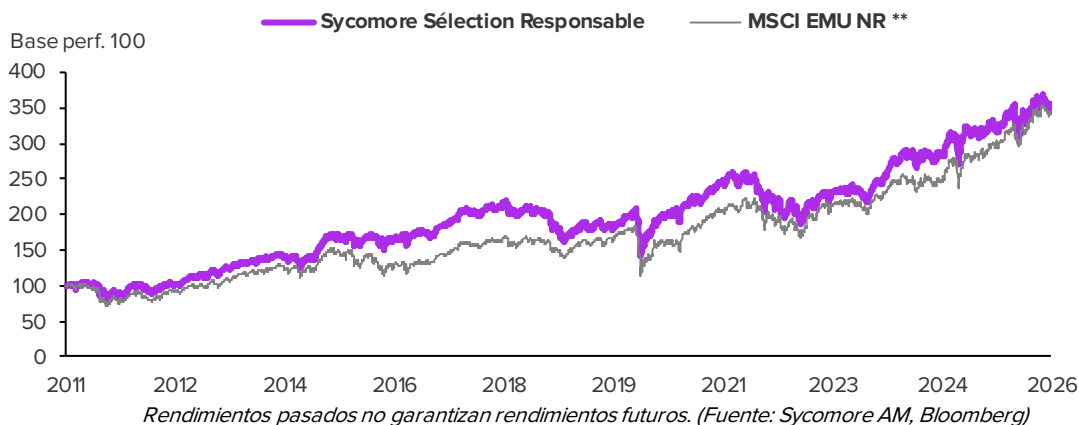
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,49	6,71	9,39	55,05	45,26	252,21	8,35	16,71	14,11	19,42
Índice %	-1,93	10,74	16,53	62,04	65,38	240,43	8,12	24,25	9,26	18,55

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Sin una tendencia clara, los mercados bursátiles de la zona del euro han fluctuado a lo largo del mes al ritmo de las noticias procedentes de Oriente Medio, al tiempo que han demostrado su resistencia ante las fuertes tensiones en torno a los tipos de interés provocadas por las tensiones inflacionistas, el endurecimiento de las políticas monetarias y la agenda política. Ante esta escasa visibilidad, el enfoque consistente en posicionar la cartera en sectores y empresas que deban ofrecer un crecimiento sólido (y, potencialmente, revisado al alza) de sus resultados en 2026 y 2027 parece el más adecuado para obtener una rentabilidad positiva en los próximos meses. En este sentido, los principales movimientos del mes han consistido en reforzar la temática del desarrollo de las infraestructuras necesarias para la expansión de la Inteligencia Artificial (semiconductores, equipos eléctricos, etc.) con STMicroelectronics, Prysmian, ASMi, Infineon y Nokia.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

Particip. A - FR0013076452
Particip. I - FR0010971705
Particip. R - FR0011169341
Particip. RP - FR0010971721
Particip. Z - FR0014006PY9

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYCSERA FP
Particip. I - SYSEREI FP
Particip. R - SYSEREA FP
Particip. RP - SYSERER FP
Particip. Z - SYAMSRZ FP
Equity

Índice de referencia

MSCI EMU NR **

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%
Particip. I - 1,00%
Particip. R - 2,00%
Particip. RP - 2,00%
Particip. Z - 0,80%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

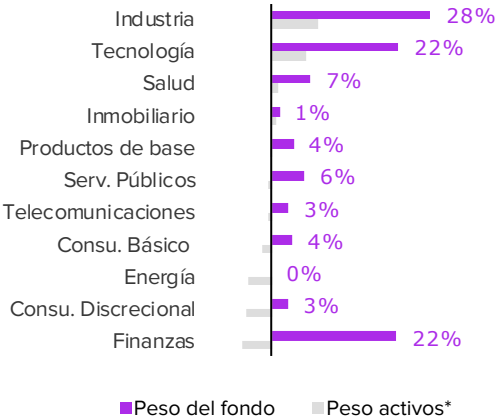
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	87%
Superposición con el índice	49%
Cantidad de sociedades de cartera	46
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	87,8 Mds €

Exposición sectorial

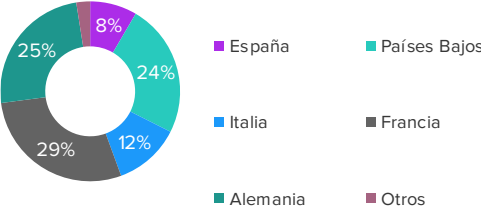


*Peso del fondo - Peso MSCI EMU NR **

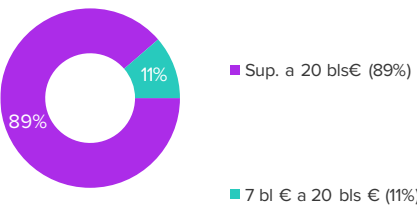
Valorización

P/E ratio 2026	17,9x	15,4x
Crecimiento ganancial 2026	14,2%	14,4%
Ratio P/BV 2026	2,5x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	13,9%	13,9%
Rendimiento 2026	2,6%	3,0%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	8,5%	4,3/5	+12%	27%
Prysmian	4,4%	3,8/5	+31%	24%
Santander	4,3%	3,3/5	0%	34%
Allianz	4,0%	3,8/5	+0%	36%
Bureau Veritas	3,8%	3,9/5	+7%	50%
Unicredito Italiano	3,6%	3,2/5	+7%	6%
Siemens	3,5%	3,5/5	+15%	43%
Stmicroelec.	3,4%	3,9/5	+24%	29%
Airbus Group	3,1%	3,2/5	-23%	6%
Schneider	2,8%	4,2/5	+11%	35%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	7,7%	0,78%
Stmicroelec.	3,0%	0,28%
Asmi	1,4%	0,13%
Negativos		
Allianz	4,4%	-0,33%
Essilorluxottica	2,2%	-0,22%
Vonovia	1,6%	-0,20%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Ventas

Reducciones

Prysmian
Asmi

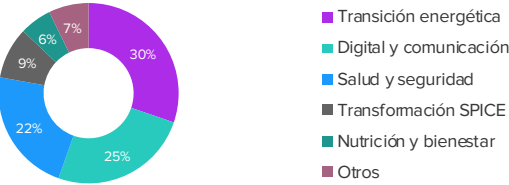
Lvmh
Bnp Paribas

Sap
Legrand

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. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)**Cambio de índice a partir del 1 de marzo de 2026. A partir de esa fecha, la rentabilidad se encadena con el índice anterior (Eurostoxx NR).



Temáticas sustentables



Calificación ESG

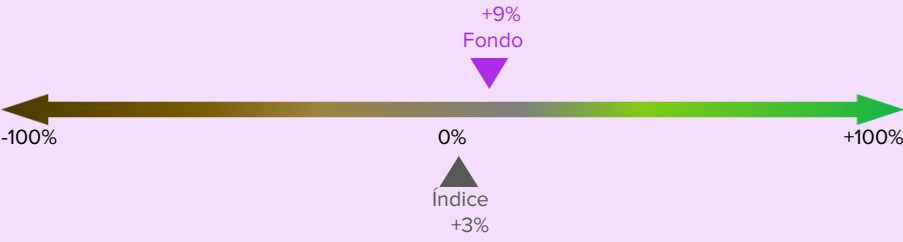
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,5/5
Medioambiente	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Intensidad de carbono de las ventas**

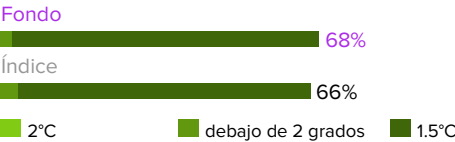
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	959	1075

Alineamiento climático - SBTi

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



Taxonomía europea

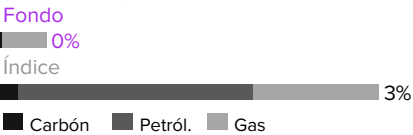
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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

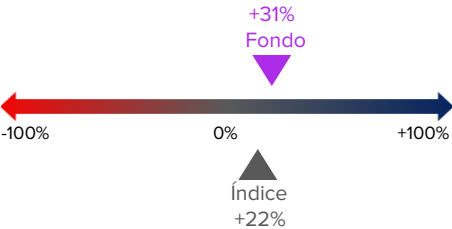


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

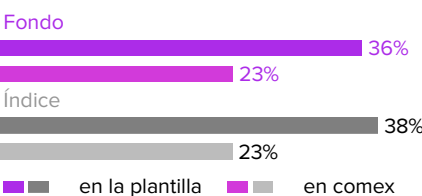


Igualdad profesional ♀/ ♂

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 cob. Comex: fondo 100% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 61% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 6% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

L'Oréal

Hemos entablado un diálogo en el marco de la coalición FLAIR sobre derechos humanos. L'Oréal cuenta con un sistema de gobernanza de los derechos humanos estable y sólido, supervisado por la Dirección de RSE y dependiente del director general, que incluye comités específicos, más de 50 expertos y recursos estables. Los informes se actualizarán para 2027, con el fin de perfeccionar la identificación de riesgos y la diligencia debida de los proveedores, y de dar prioridad a las evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos (HRIA) más allá de los proveedores de primer nivel, en función de los riesgos. Una mejora clave radica en el refuerzo de las medidas correctivas gracias al acompañamiento de los proveedores que no cumplen con los requisitos por parte de terceros.

Controversias ESG

L'Oreal

El Estado de Arizona ha iniciado un nuevo procedimiento contra L'Oréal en relación con los supuestos riesgos cancerígenos de determinados productos alisadores. Las autoridades acusan al grupo de haber ocultado dichos riesgos y solicitan sanciones económicas, así como la inclusión de advertencias sanitarias. Esta acción se suma a las más de 12 000 demandas en curso en Estados Unidos, lo que agrava los riesgos jurídicos, financieros y de reputación relacionados con esta controversia. Iniciamos un diálogo más intenso para hacer un seguimiento de las repercusiones de esta polémica.

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Michelin

A raíz de nuestras peticiones, hemos mantenido un diálogo con los expertos en relaciones laborales de Michelin sobre los recientes anuncios de reorganización, en particular el cierre de la planta de Tuscaloosa y varios proyectos en Francia. El debate se centró en la puesta en práctica de los compromisos del grupo en materia de reestructuraciones responsables, el diálogo social, las medidas de apoyo a los trabajadores y la preservación de la empleabilidad en un contexto de transformación industrial.

Cap Gemini

CapGemini ha anunciado recientemente la venta de CGS. Nos habíamos reunido con la dirección justo antes de este anuncio. La empresa reconoció que CGS presentaba riesgos importantes en materia de gobernanza y reputación, y precisó que había auditado el grupo para identificar estructuras similares (no se encontró ninguna), al tiempo que reforzaba los procesos de gestión de riesgos. No obstante, CapGemini se ha mostrado muy imprecisa en cuanto a sus modalidades de seguimiento de las relaciones con los clientes y de los riesgos relacionados con el uso final de sus servicios, incluidos los criterios utilizados para identificar y escalar situaciones de alto riesgo.

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



sycamore
am

sycamore

sélection midcap

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | FR0013303534 Valor liquidativo | 119,4€

Activos | 149,3 M€

SFDR 8

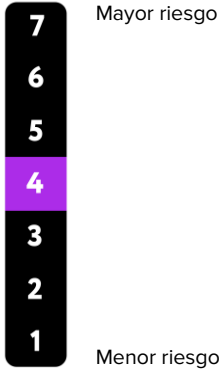
Inversiones sostenibles

% 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.

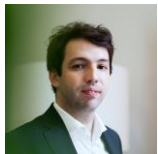
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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



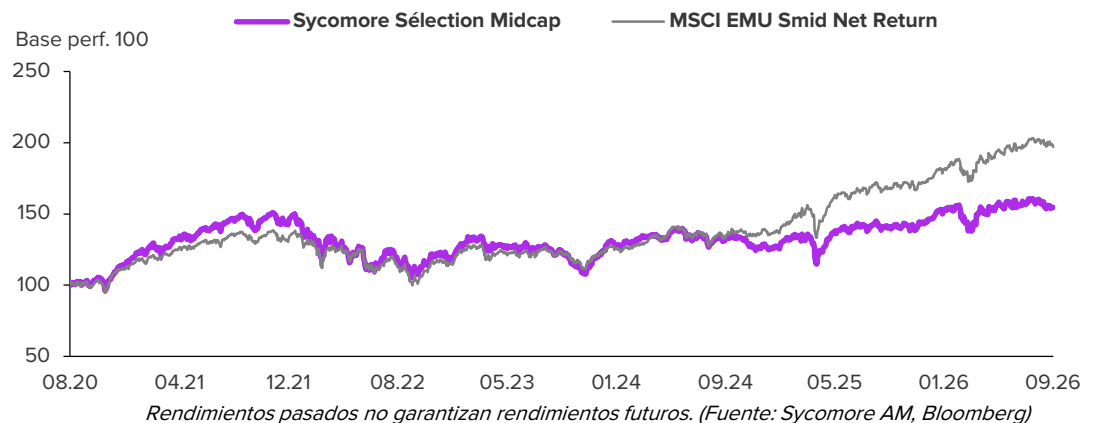
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	08/20*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-3,14	4,81	9,47	31,81	9,46	54,54	7,34	16,40	-3,19	10,29	-20,48
Índice %	-2,41	11,71	16,52	65,49	50,07	96,97	11,67	28,71	7,93	10,81	-16,00

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
08/20*	0,9	1,0	-4,1%	16,0%	14,8%	5,0%	0,4	-0,9	-30,2%	-27,9%

Comentario de gestión

A pesar de la gran resistencia de los datos económicos, los mercados registran caídas en septiembre, lastrados por la escalada de tensiones en Oriente Medio, el aumento de las presiones inflacionistas y la persistencia de las tensiones en el mercado de renta fija (subida de 25 puntos básicos de los tipos del BCE y de la Fed, y el rendimiento de los bonos franceses a 30 años en niveles sin precedentes desde 2003). Durante el periodo, los principales factores negativos fueron Bilfinger, tras una advertencia sobre los resultados y una fuerte revisión a la baja de sus previsiones, y Danieli, cuyas previsiones decepcionantes provocaron una marcada caída de la acción. FinecoBank también lastró el índice a pesar de que sus fundamentos siguen siendo sólidos. Por el contrario, Bravida, impulsada por la adjudicación de varios contratos y un programa de recompra de acciones, así como BAM Groep y Cenergy Holdings, aportaron una contribución positiva.



Características

Fecha de creación

10/12/2003

Códigos ISIN

Particip. A - FR0010376343

Particip. I - FR0013303534

Particip. R - FR0010376368

Códigos Bloomberg

Particip. A - SYNSMAC FP

Particip. I - SYNSMAI FP

Particip. R - SYNSMAR FP

Índice de referencia

MSCI EMU Smid Net Return

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. A - 1,50%

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

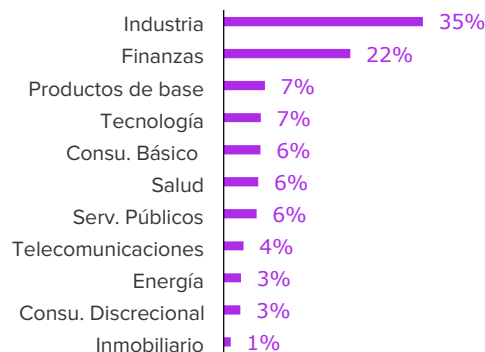
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	67
Peso de las primeras 20 líneas	49%
Capi. bursátil mediana	6,1 Mds €

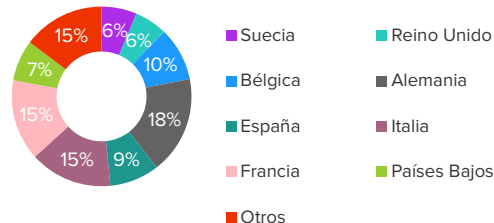
Exposición sectorial



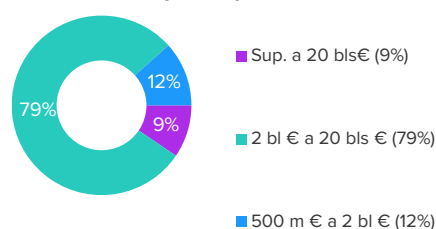
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	15,1x	13,2x
Crecimiento ganancial 2026	13,0%	11,8%
Ratio P/BV 2026	2,1x	1,6x
Rentabilidad de fondos propios	13,6%	11,9%
Rendimiento 2026	3,2%	3,6%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asr	4,4%	3,7/5	0%	33%
Virbac	3,1%	3,8/5	-12%	6%
Finecobank	2,9%	3,7/5	+5%	19%
Cenergy Holdings	2,9%	3,6/5	+4%	27%
Kbc	2,8%	3,6/5	0%	29%
Ssab	2,7%	3,6/5	+16%	25%
Bcp	2,6%	3,2/5	0%	28%
Atalaya Mining	2,5%	3,4/5	+6%	0%
Acea	2,5%	3,6/5	+41%	41%
Bravida	2,4%	3,5/5	+13%	23%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Bcp	2,5%	0,20%
Kbc	2,6%	0,18%
Cenergy Holdings	2,9%	0,15%
Negativos		
Bilfinger	1,4%	-0,58%
Danieli	1,7%	-0,48%
Finecobank	3,0%	-0,20%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Ldc

Ventas

Reducciones

Befesa

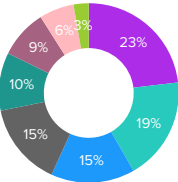
Tryg

Thule Group

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. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

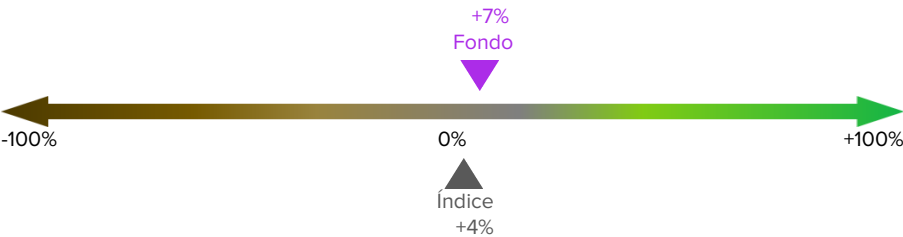
	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,5/5
Gobernanza	3,5/5	3,5/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 93% / índice 91%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 100%



Intensidad de carbono de las ventas**

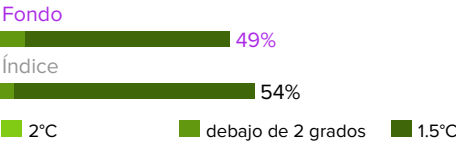
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 96% / índice 97%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	1158	1341

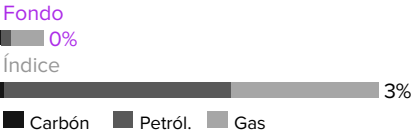
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

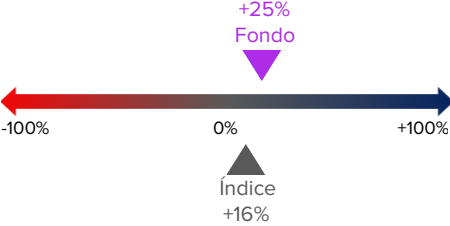


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 95%

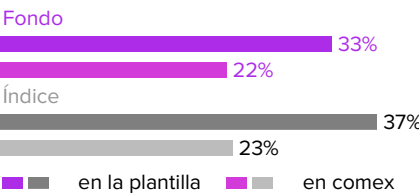


Igualdad profesional ♀/♂

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

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

Índice de cob. Comex: fondo 94% / índice 98%



Crecimiento de la plantilla**

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 97%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

No hay exposición significativa : 60% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 26% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Babcock International

En relación con los requisitos de la certificación ISR, nos hemos puesto en contacto con Babcock International para conocer los compromisos del grupo en materia de reducción de emisiones de carbono y, en particular, su trayectoria actual. Aún no hemos recibido respuesta.

Controversias ESG

Veolia

La Mancomunidad del País Vasco y Suez Eau France han sido imputadas por vertidos ilegales de aguas residuales en el océano Atlántico desde 2017.

Votos

4 / 4 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | LU1183791281

Valor liquidativo | 193,5€

Activos | 213,6 M€

SFDR 9

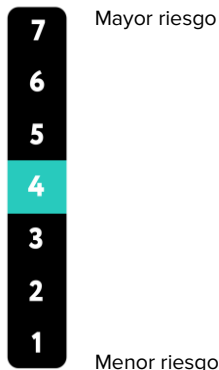
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

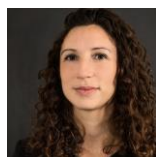


El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

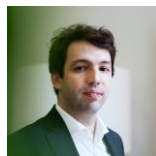
Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Anne-Claire
ABADIE
Gerente



Alban
PRÉAUBERT
Gerente



Clémence
BOURCET
Analista de
sostenibilidad



Erwan
CREHALET
Analista de
sostenibilidad



Francia



GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

Francia



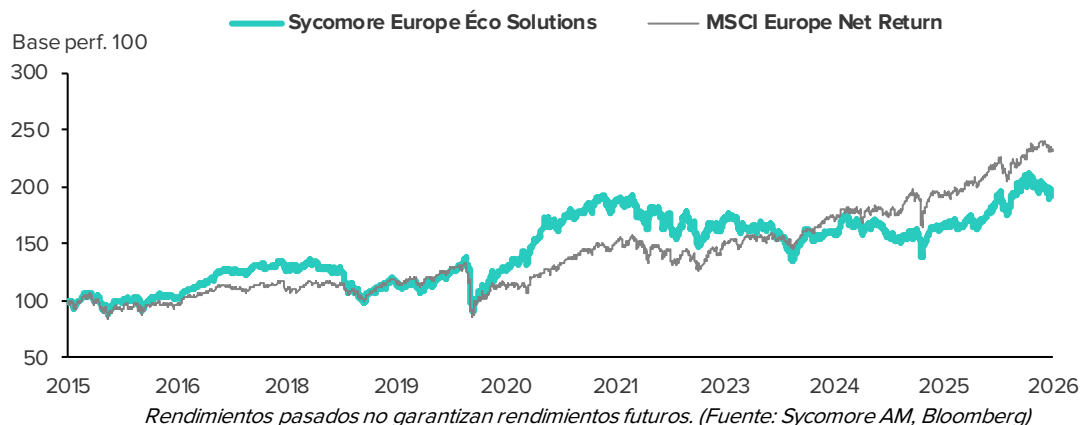
Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección europea de empresas que contribuyen a la transición ecológica

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-2,65	11,17	15,76	27,89	6,35	93,55	6,14	12,82	-5,70	1,57	-15,88
Índice %	-2,40	9,64	16,49	51,28	60,45	131,56	7,87	19,39	8,59	15,83	-9,49

Estadísticas

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

Comentario de gestión

A pesar de la gran resistencia de los datos económicos, los mercados y el fondo se ven afectados por la escalada de tensiones en Oriente Medio, el aumento de las presiones inflacionistas y la persistencia de las tensiones en el mercado de deuda (subida de 25 puntos básicos de los tipos del BCE y de la Fed y el rendimiento a 10 años en su nivel más alto de los últimos 20 años). En la selección de valores, algunas empresas destacan por sus resultados intrínsecos: CAF sigue aprovechando los buenos resultados publicados este verano, de cara a una junta general de accionistas prevista para diciembre en la que se espera que se haga hincapié en la continuación de un crecimiento sostenido, gracias a una «cartera de pedidos» récord y a una buena dinámica tanto en el sector ferroviario como en el de los autobuses. Del mismo modo, Andritz se beneficia de su cartera de soluciones para el almacenamiento de energía y la fiabilidad de las redes. No obstante, la cartera se ve lastrada por los resultados decepcionantes de Danielli (beneficio neto con un aumento del 5 % y una cartera de pedidos récord, pero con unas previsiones prudentes) y por las tensiones en el mercado de bonos, que afectan al sector de la construcción y ponen a prueba los modelos más sensibles a los tipos de interés (Elia, EDP R y Grenergy).



Características

Fecha de creación

31/08/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1183791281

Particip. R - LU1183791794

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCECOI LX

Particip. R - SYCECOR LX

Índice de referencia

MSCI Europe Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	95%
Superposición con el índice	15%
Cantidad de sociedades de cartera	48
Peso de las primeras 20 líneas	61%
Capi. bursátil mediana	20,4 Mds €

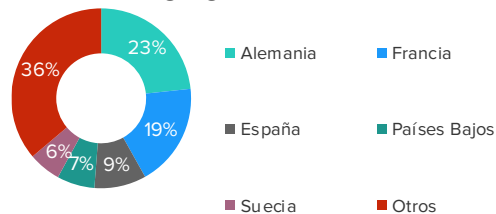
Exposición sectorial



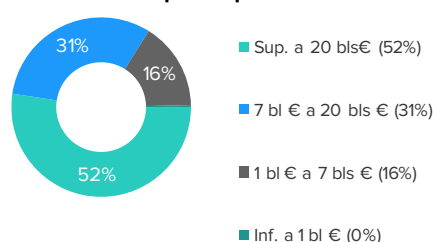
Valorización

P/E ratio 12M	17,5x	14,0x
Crecimiento ganancial 12M	17,2%	14,2%
P/BV ratio 12M	2,4x	2,2x
Rentabilidad de fondos propios	13,8%	15,9%
Rendimiento 12M	2,3%	3,3%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC
Asml	6,4%	4,3/5	+12%
Schneider	4,5%	4,2/5	+11%
Eon	4,1%	3,2/5	+32%
Prysmian	3,9%	3,8/5	+31%
Iberdrola	3,5%	4,0/5	+54%
Novonesis	3,3%	4,0/5	+12%
Veolia	3,3%	3,9/5	+47%
Edp Renovaveis	3,3%	4,1/5	+93%
Elia	3,1%	3,8/5	+43%
Siemens	3,1%	3,5/5	+15%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Quanta Services	1,9%	0,15%
Prysmian	3,8%	0,12%
Caf	1,5%	0,11%
Negativos		
Novonesis	3,4%	-0,32%
Munters	1,0%	-0,31%
Grenergy Renovables	1,6%	-0,25%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Spie
Novonesis

Ventas

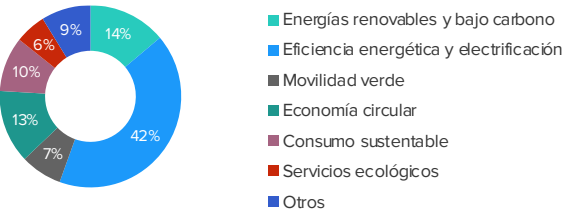
Reducciones

Munters
Legrand
Sig Group

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



Temas ambientales



Calificación ESG

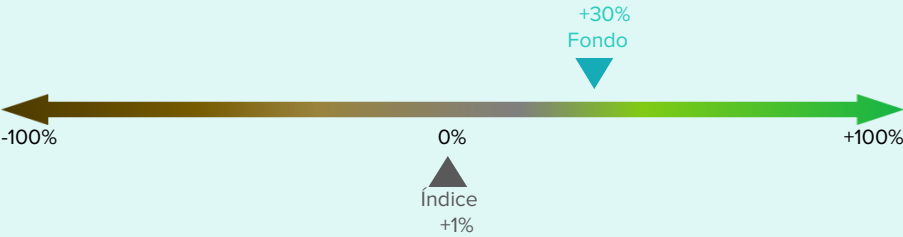
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,8/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

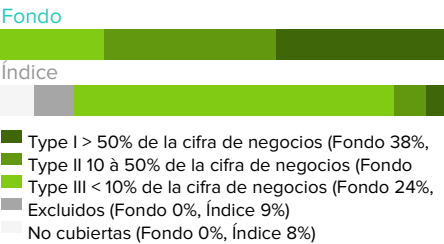
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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



Huella de carbono

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

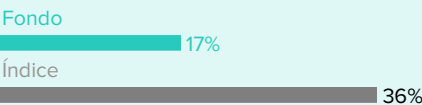
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Reducción de emisiones de carbono**

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

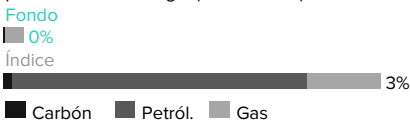
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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

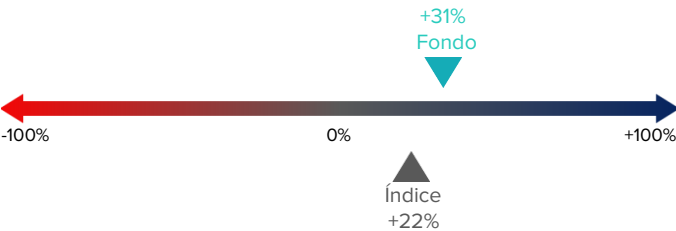


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

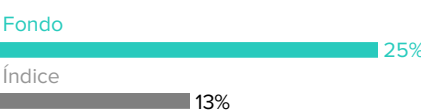
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 97%



Crecimiento de la plantilla

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

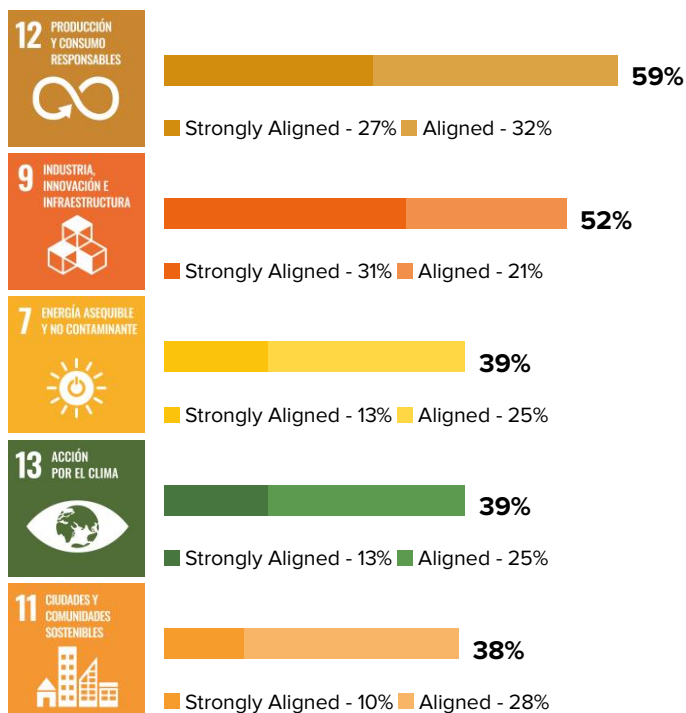
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



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



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

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.

No hay exposición significativa : 30% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 10% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Symrise

Durante una visita a las instalaciones de Grasse, Symrise presentó los avances de su estrategia en el sector de la perfumería fina y los ingredientes naturales. Las adquisiciones de Lautier 1795, Floral Concept y SFA Neroli refuerzan su integración vertical, su capacidad de innovación y la seguridad de su abastecimiento. La dirección ha destacado el potencial de crecimiento impulsado por la demanda de ingredientes naturales, la expansión geográfica y el desarrollo de nuevas categorías de perfumes de alta gama.

Controversias ESG

Veolia

La Mancomunidad del País Vasco y Suez Eau France han sido imputadas por vertidos ilegales de aguas residuales en el océano Atlántico desde 2017.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativo | 230,7€

Activos | 501,4 M€

SFDR 9

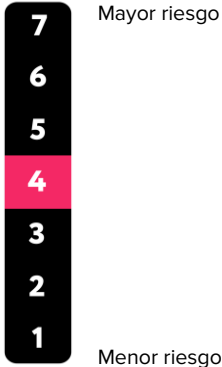
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



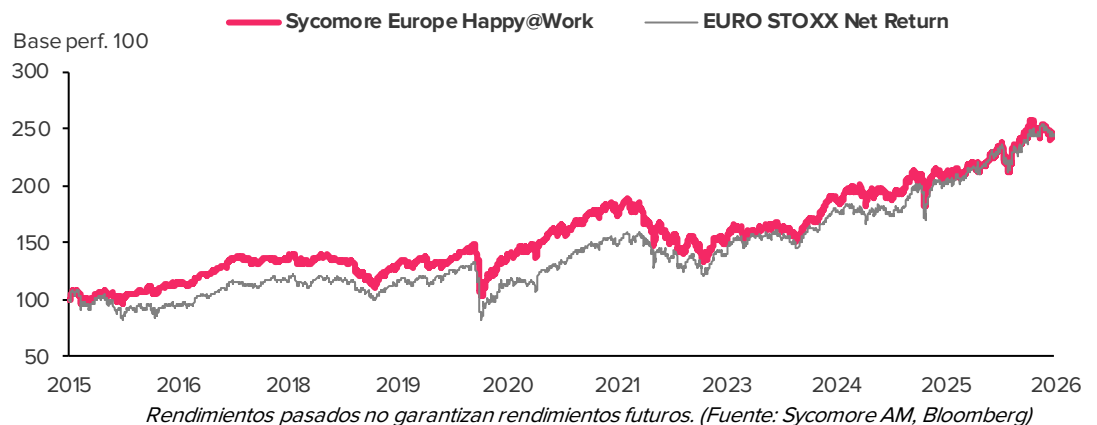
Bélgica

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,80	10,04	13,92	53,72	38,20	144,47	8,28	14,84	12,51	15,10	-19,03
Índice %	-2,11	10,11	15,86	61,11	64,44	144,25	8,27	24,25	9,26	18,55	-12,30

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	1,0	-1,1%	14,3%	14,1%	4,2%	0,9	-0,4	-14,2%	-15,2%
Creación	0,9	0,8	1,7%	14,8%	17,5%	7,0%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

Las acciones europeas registraron un descenso durante el mes de septiembre, a medida que los rendimientos de los bonos a largo plazo subían en todos los mercados desarrollados. Los inversores reevaluaron las perspectivas de la política monetaria y las necesidades de financiación fiscal, lo que provocó nuevas presiones sobre los activos sensibles a la duración y las valoraciones bursátiles. En este contexto, el fondo Sycomore Europe Happy@Work obtuvo un rendimiento ligeramente superior al de su índice de referencia. Entre los valores que más contribuyeron al rendimiento destacaron ASML, que se benefició de la confianza continuada en las tendencias de inversión a largo plazo en el sector de los semiconductores, así como Telia, Iberdrola, Prysmian y EDP. En el lado negativo, Saint-Gobain, Allianz, SAP, Heidelberg Materials y Norsk Hydro lastraron la rentabilidad. Varias de estas posiciones se vieron afectadas por la rotación del mercado, que se alejó de los sectores sensibles a la coyuntura económica. Seguimos centrados en empresas que combinan unos sólidos fundamentos con una gestión del capital humano de alta calidad.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



Características

Fecha de creación

06/07/2015

Códigos ISIN

Particip. I - LU1301026206

Particip. R - LU1301026388

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCHAWI LX

Particip. R - SYCHAWR LX

Índice de referencia

EURO STOXX Net Return

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

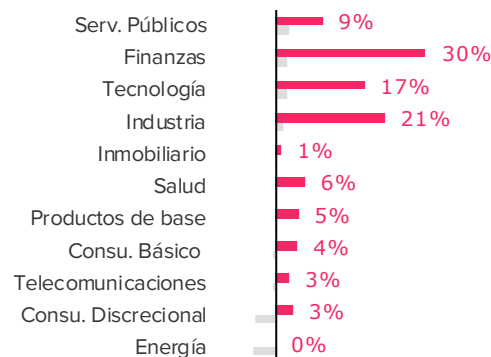
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	52
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	117,3 Mds €

Exposición sectorial

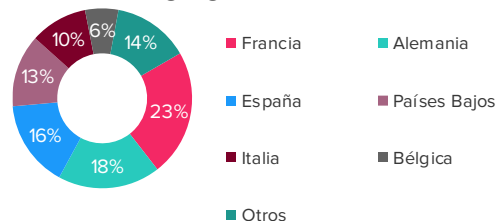


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

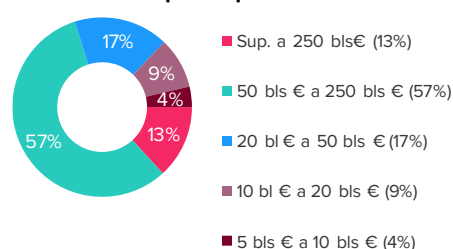
Valorización

P/E ratio 2026	17,1x	15,2x
Crecimiento de los beneficios 2026	14,9%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,6x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	13,7%
Rendimiento 2026	2,9%	3,1%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	9,3%	0,90%
Infineon	2,1%	0,12%
Iberdrola	4,1%	0,11%
Negativos		
Saint Gobain	2,3%	-0,30%
Allianz	3,1%	-0,23%
Elis	1,8%	-0,19%

Movimientos

Compras

Refuerzos

Prysmian

Ventas

Reducciones

Orange
Kering
Lvmh

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. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#).



Calificación ESG

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

Análisis social y societario

Cantidad de horas de formación**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 91%



Mejores notas Happy@Work

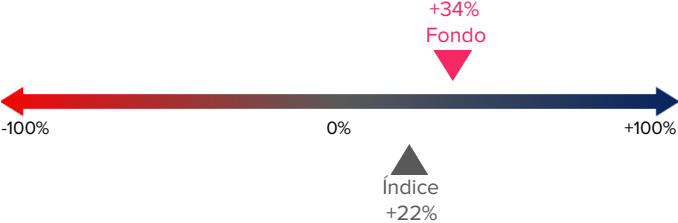
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

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

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Índice de rotación de los colaboradores

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

Índice de cobertura : fondo 76% / índice 65%



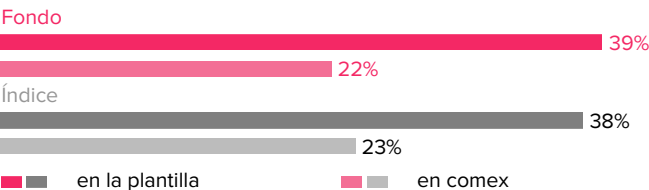
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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

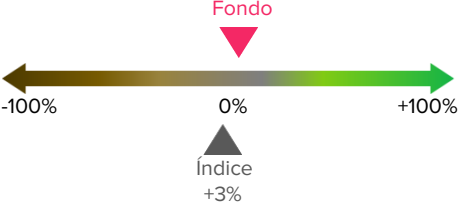


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

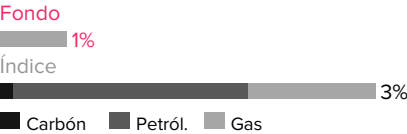
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

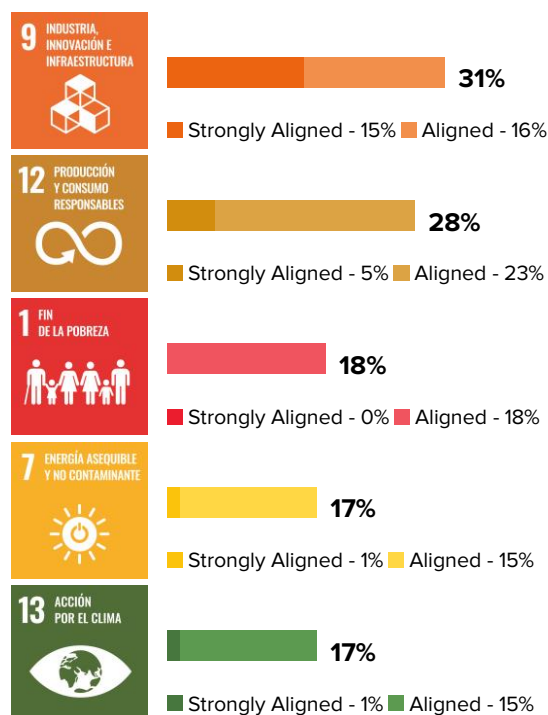
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	770	1106



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 51% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 4% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

SAP

Nos reunimos con SAP en el marco de la conferencia ESG de Exane. Entre los principales temas tratados figuraban las oportunidades y los retos relacionados con la IA, en particular sus implicaciones para la trayectoria hacia las cero emisiones netas y las soluciones de sostenibilidad. También hemos intercambiado opiniones sobre el enfoque de la empresa en materia de IA responsable, así como sobre los retos que plantean la transformación continua de las funciones profesionales, la formación y el reciclaje profesional en un contexto de evolución constante de las competencias.

Controversias ESG

L'Oreal

El Estado de Arizona ha iniciado un nuevo procedimiento contra L'Oréal en relación con los supuestos riesgos cancerígenos de determinados alisadores. Las autoridades acusan al grupo de haber ocultado dichos riesgos y solicitan sanciones económicas, así como la inclusión de advertencias sanitarias. Esta acción se suma a las más de 12 000 demandas en curso en Estados Unidos, lo que agrava los riesgos jurídicos, financieros y de reputación relacionados con esta controversia. Iniciamos un diálogo más intenso para hacer un seguimiento de las repercusiones de esta polémica.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

Michelin

A raíz de nuestras peticiones, hemos mantenido conversaciones con los expertos en relaciones laborales de Michelin sobre los recientes anuncios de reorganización, en particular el cierre de la planta de Tuscaloosa y varios proyectos en Francia. El debate se centró en la aplicación de los compromisos del grupo en materia de reestructuraciones responsables, el diálogo social, las medidas de apoyo a los trabajadores y la preservación de la empleabilidad en un contexto de transformación industrial.

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



sycomore
am

sycomore social impact

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010117085

Valor liquidativo | 606,3€

Activos | 131,4 M€

SFDR 9

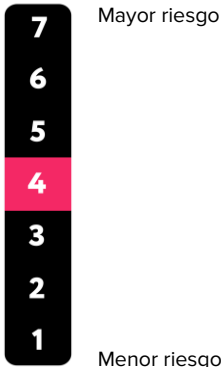
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Luca FASAN
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



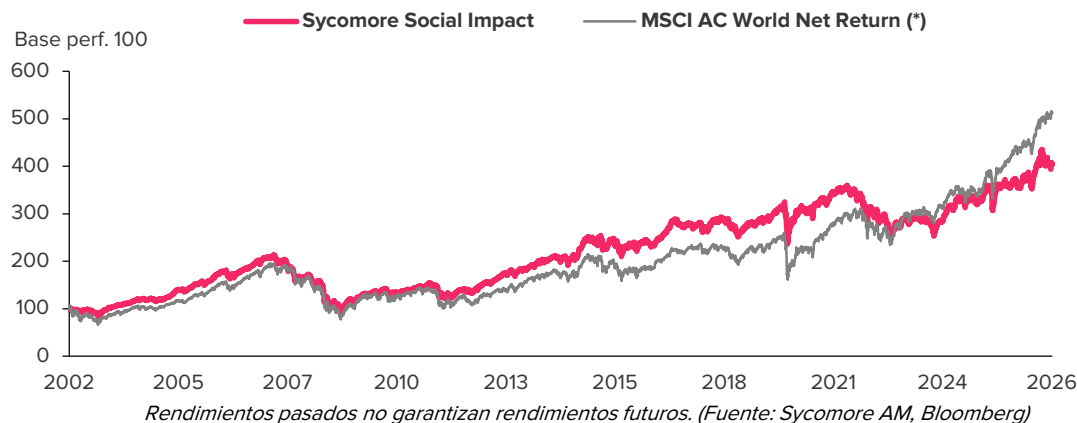
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,01	10,97	11,58	44,55	16,98	304,21	5,92	11,08	14,66	5,35	-20,73
Índice %	1,13	16,88	20,78	73,71	77,29	411,61	6,95	26,21	9,26	18,55	-12,30

*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
Creación	0,9	0,6	1,5%	13,2%	20,0%	10,4%	0,4	-0,1	-55,7%	-60,2%

Comentario de gestión

Los mercados bursátiles mundiales registraron rentabilidades positivas durante el mes de septiembre, aunque el rendimiento se vio cada vez más impulsado por los movimientos en los mercados de renta fija. En este contexto, el fondo Sycomore Global Social Impact obtuvo una rentabilidad absoluta ligeramente positiva, pero su rendimiento fue inferior al de su índice de referencia. Si bien la asignación de activos contribuyó positivamente al rendimiento relativo, la selección de valores, especialmente en los sectores de tecnología de la información y servicios de comunicación, lastró las rentabilidades. El lanzamiento de la nueva aplicación de IA de Meta desencadenó un repunte en la empresa matriz de Facebook —en la que no podemos invertir— así como en otras empresas expuestas a la cadena de suministro de CPU, donde seguimos con una posición infraponderada. Durante el mes, aumentamos el riesgo de la cartera centrándonos en empresas cuyos fundamentales están mejorando y cuyas valoraciones siguen siendo atractivas.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sostenibles 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. *Participación I fundada el 01/10/2004, los datos anteriores constituyen una simulación de rentabilidades a partir de la participación A. Las inversiones sostenibles pueden tener repercusiones negativas en determinados factores ESG. Más información sobre nuestra [política relativa a los principales impactos negativos](#).



Características

Fecha de creación

24/06/2002

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

MSCI AC World Net Return (*)

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

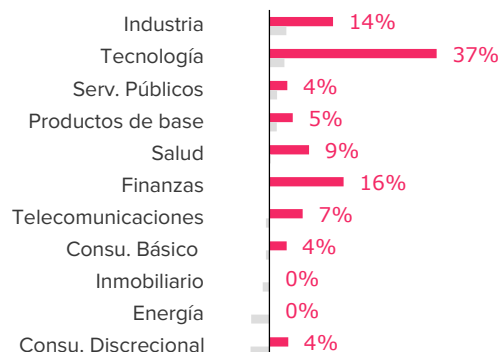
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	97%
Superposición con el índice	22%
Cantidad de sociedades de cartera	59
Peso de las primeras 20 líneas	56%
Capi. bursátil mediana	147,7 Mds €

Exposición sectorial

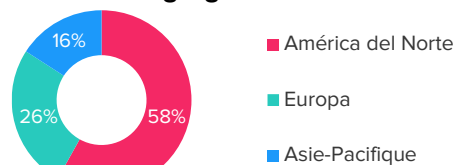


Peso del fondo - Peso MSCI AC World Net Return ()

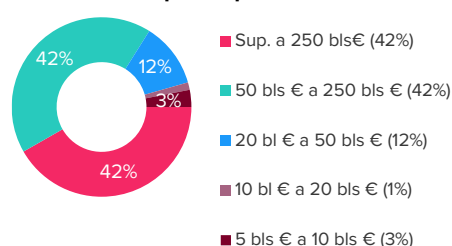
Valorización

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

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Nvidia	7,2%	3,6/5	25%
Microsoft	5,4%	3,7/5	29%
Jpmorgan Chase & Co	4,9%	3,2/5	13%
Visa	3,2%	3,7/5	41%
Alphabet	3,2%	3,1/5	35%
Asml	2,8%	4,3/5	27%
Eli Lilly	2,6%	3,4/5	72%
Kimberly-Clark	2,6%	3,3/5	0%
Sumitomo Mitsui	2,5%	3,5/5	16%
Intesa Sanpaolo	2,4%	3,8/5	22%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	7,0%	0,42%
Asml	2,7%	0,26%
Taiwan Semi.	2,2%	0,26%
Negativos		
Jpmorgan Chase & Co	5,6%	-0,27%
Catl	1,3%	-0,26%
Home Depot	2,0%	-0,23%

Movimientos

Compras

Quanta Services
Royalty Pharma

Refuerzos

Nebius Group
Prysmian
Eli Lilly

Ventas

Astrazeneca
T-Mobile Us
Verisk

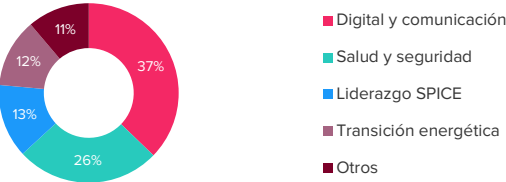
Reducciones

Antofagasta
Microsoft
Intuitive Surg.

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. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#).



Temáticas sustentables



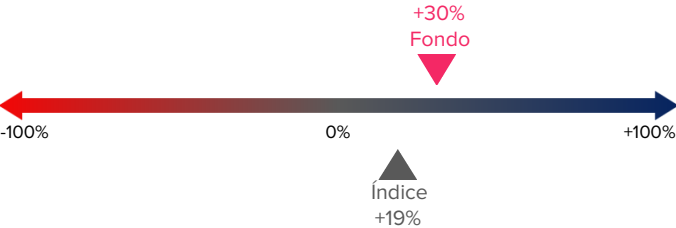
Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,1/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,3/5
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 97% / índice 73%



Mejores notas Happy@Work

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

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

Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y en sus consejos de administración.
Índice de cob. plantilla : fondo 99% / índice 93%
Índice de cobertura Board : fondo 100% / índice 99%



Política de derechos humanos

Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 86%



Responsible Employment Score - RES

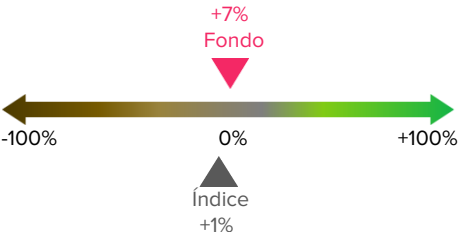
Indicador propio que evalúa la capacidad de las empresas para crear puestos de trabajo de calidad. Se basa en indicadores tanto cuantitativos como cualitativos relacionados con el crecimiento de la plantilla en los últimos tres años, la diversidad, la equidad salarial y la formación. Este indicador clasifica a las empresas en función de cómo se sitúan respecto a otras empresas del mismo sector.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Análisis ambiental

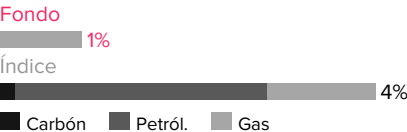
Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.
Índice de cobertura : fondo 93% / índice 70%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	584	868



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

No hay exposición significativa : 53% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 7% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

L'Oréal

Hemos entablado un diálogo en el marco de la coalición FLAIR sobre derechos humanos. L'Oréal cuenta con un sistema de gobernanza de los derechos humanos estable y sólido, supervisado por la Dirección de RSE y dependiente del director general, que incluye comités específicos, más de 50 expertos y recursos estables. Los informes se actualizarán para 2027, con el fin de perfeccionar la identificación de riesgos y la diligencia debida de los proveedores, y de dar prioridad a las evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos (HRIA) más allá de los proveedores de primer nivel, en función de los riesgos. Una mejora clave radica en el refuerzo de las medidas correctivas gracias al acompañamiento de los proveedores que no cumplen con los requisitos por parte de terceros.

Controversias ESG

Microsoft

En España, se han presentado denuncias sobre los riesgos relacionados con el amianto y la eliminación inadecuada de los escombros en el marco de la construcción de un centro de datos.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sustainable tech

SEPTIEMBRE 2026

Particip. IC

Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativo | 304,2€

Activos | 817,5 M€

SFDR 9

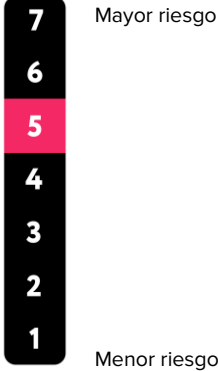
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

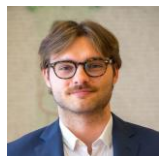
Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Louis REINHART
Analista



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia

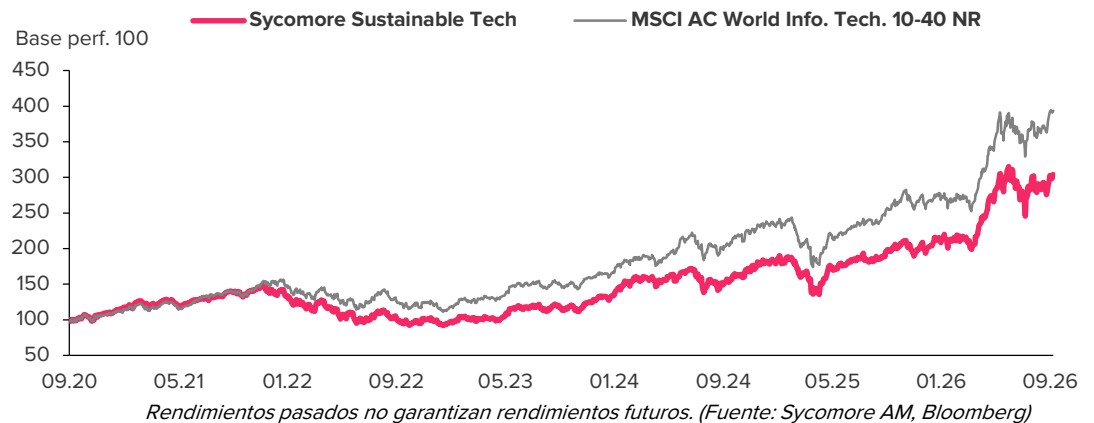
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	5,37	49,14	54,94	163,54	125,35	204,18	20,15	14,30	34,25	42,80	-33,87
Índice %	7,04	47,91	54,00	168,39	192,71	293,63	25,37	14,76	40,68	46,21	-26,73

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	1,0	-1,0%	25,0%	22,7%	9,3%	1,4	-0,1	-28,6%	-28,6%
Creación	0,9	1,0	-3,7%	23,5%	22,1%	8,7%	0,8	-0,6	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

Septiembre fue un mes muy positivo para el sector tecnológico y para el fondo en términos absolutos, aunque nuestro rendimiento fue inferior al del índice de referencia. Los semiconductores lideraron nuestro rendimiento, siendo Eugenetec la empresa que más contribuyó positivamente, junto con Nebius, TSMC, Onto Innovation y MediaTek. En términos relativos, esto se vio más que compensado por Baidu, Broadcom y MongoDB, mientras que nuestra infraponderación en hardware también lastró los resultados. De cara al futuro, seguimos siendo optimistas respecto al desarrollo de la IA. Sin embargo, el foco de atención se está desplazando hacia la ejecución. La monetización continuada por parte de los principales laboratorios de IA, en particular OpenAI y Anthropic, será fundamental en los próximos meses.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Particip. AC - LU2331773858

Particip. IC - LU2181906269

Particip. RC - LU2181906426

Particip. RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Particip. AC - SYSTAE LX

Particip. IC - SYSTIE LX

Particip. RC - SYSTRE LX

Particip. RD - SYSTRE LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. AC - 1,50%

Particip. IC - 1,00%

Particip. RC - 1,90%

Particip. RD - 1,90%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

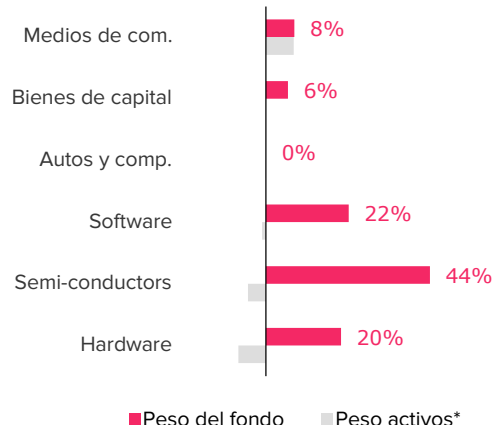
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones	100%
Superposición con el índice	31%
Cantidad de sociedades de cartera	35
Peso de las primeras 20 líneas	80%
Capi. bursátil mediana	97,6 Mds €

Exposición sectorial

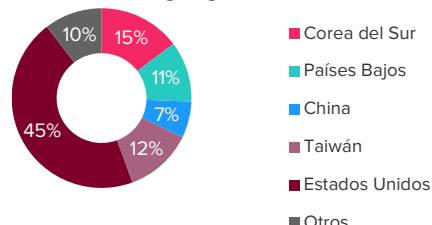


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

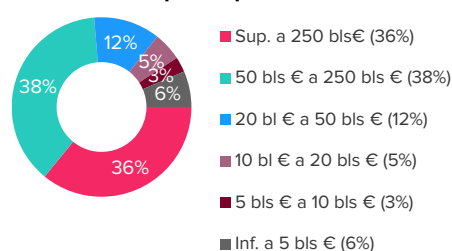
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 24M	38,8%	32,5%
P/E ratio 24M	25,0x	24,3x
Crecimiento ganancial 24M	43,0%	37,5%
Margen operativo 24M	33,7%	48,5%
PEG ratio 24M	1,0x	1,2x
EV/ventas 24M	12,7x	8,5x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

	Fondo	Índice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Calif. S	3,3/5	3,0/5
Calif. P	3,5/5	3,4/5
Calif. I	3,7/5	3,7/5
Calif. C	3,6/5	3,4/5
Calif. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	CS
Microsoft	8,4%	3,7/5	29%
Broadcom	7,5%	3,2/5	29%
Asml	7,4%	4,3/5	27%
Sk Square	5,9%	3,2/5	24%
Nvidia	5,1%	3,6/5	25%
Eugene Tech.	4,6%	3,3/5	25%
Samsung Elec.	4,2%	3,3/5	36%
Nokia	3,7%	3,5/5	47%
Nebius Group	3,5%	3,2/5	35%
Onto Innovation	3,2%	3,7/5	24%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Eugene Tech.	4,5%	1,16%
Asml	7,8%	0,76%
Mediatek	2,5%	0,60%
Negativos		
Baidu	4,9%	-0,59%
Mongodb	2,2%	-0,47%
Broadcom	7,6%	-0,26%

Movimientos

Compras

Samsara

Refuerzos

Nokia

Wiwynn

Datadog

Ventas

Procore Tech.

Leeno Industrial

Reducciones

Delta Electronics

Applied Materials

Varonis Systems

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. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



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	36	29	28
Peso	100%	82%	72%

*DD: Desarrollo sustentable

Calificación ESG

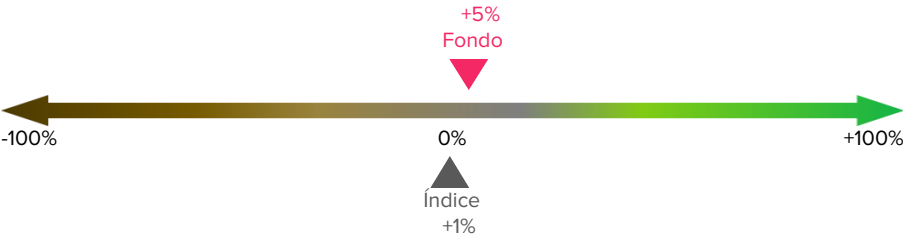
	Fondo	Índice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Medioambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,2/5
Gobernanza	3,4/5	3,3/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 91% / índice 90%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Intensidad de carbono de las ventas

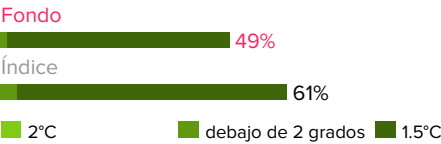
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 97% / índice 98%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	483	368

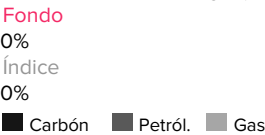
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

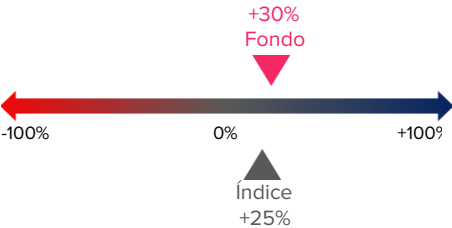


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

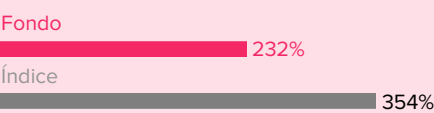
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



CEO Pay Ratio**

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

Índice de cobertura : fondo 90% / 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 98% / índice 95%



Política de derechos humanos

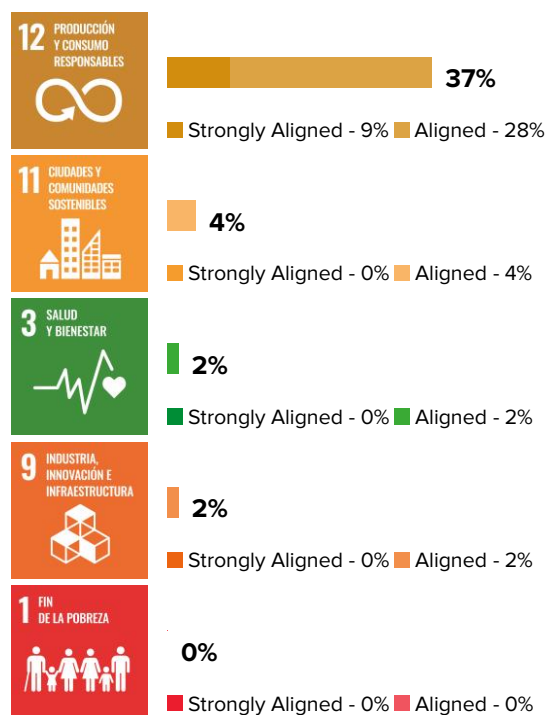
Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

Índice de cobertura : fondo 90% / índice 72%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

No hay exposición significativa : 63% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 0% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

GDS/Baidu/Freee KK

En el marco de los requisitos de la certificación ISR, hemos entablado un diálogo con varias empresas con el fin de animarlas a publicar el «CEO pay ratio», un indicador que permite evaluar la diferencia salarial entre el director general y los empleados. Las empresas implicadas han respondido y están dispuestas a trabajar en este tema para publicar los datos próximamente.

Controversias ESG

Microsoft

En España, se han presentado denuncias sobre los riesgos relacionados con el amianto y la eliminación inadecuada de los escombros en el marco de la construcción de un centro de datos.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore
partners

SEPTIEMBRE 2026

Particip. IB

Código Isin | FR0012365013

Valor liquidativo | 1.986,8€

Activos | 206,9 M€

SFDR 8

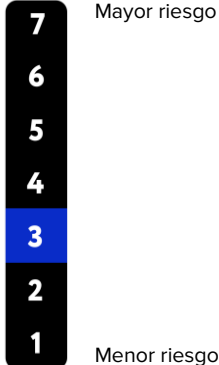
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



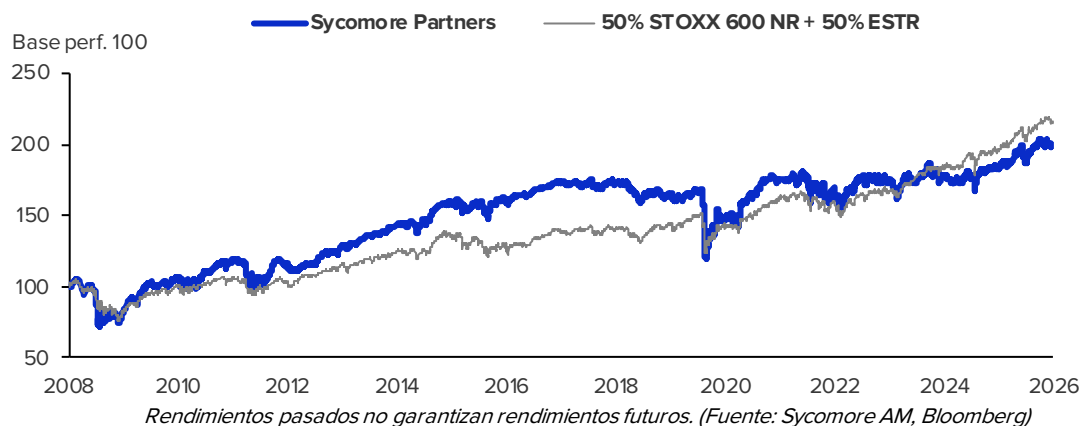
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,89	4,70	7,84	16,70	13,49	98,68	3,78	10,10	-3,22	6,47	-5,70
Índice %	-1,11	5,63	9,28	29,50	34,51	115,35	4,23	10,95	6,41	9,54	-5,06

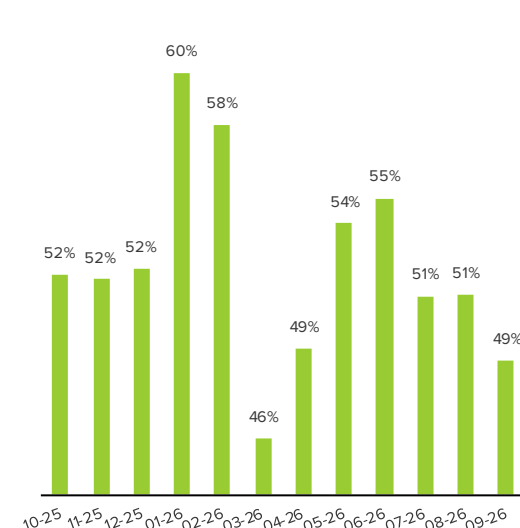
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes se ha caracterizado por un aumento de la aversión al riesgo. El conflicto con Irán ha impulsado el precio del petróleo, reavivando los temores inflacionistas y llevando a la Fed a subir los tipos de interés. El aumento de los rendimientos de los bonos ha lastrado a las acciones, a pesar de un crecimiento resistente y de la continuidad de las inversiones en IA. En este contexto, el fondo se benefició de su exposición a valores relacionados con la inteligencia artificial, en particular gracias al fuerte avance de Eugene Technology y a los sólidos resultados de SK Square. Telia también ha contribuido positivamente, impulsada por la mejora de sus perspectivas de tesorería. Por el contrario, CATL se ha visto afectada por incertidumbres competitivas y normativas. Ante el repunte de los rendimientos, hemos reducido la exposición a la renta variable y reforzado la diversificación financiera con SMFG, BBVA y ASR Nederland, así como en el sector de los semiconductores y las telecomunicaciones a través de Samsung Electronics y Telia. Estas compras se han financiado mediante la realización de beneficios en On Holding, Assa Abloy, Elia y BNP Paribas.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

31/03/2008

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

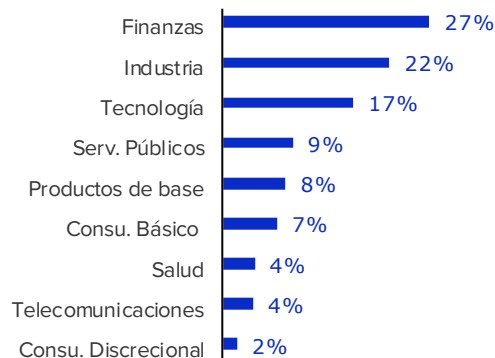
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones 49%
Cantidad de sociedades de cartera 35
Capi. bursátil mediana 52,4 Mds €

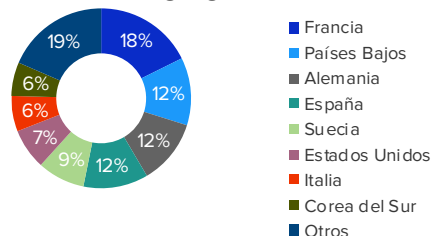
Exposición sectorial



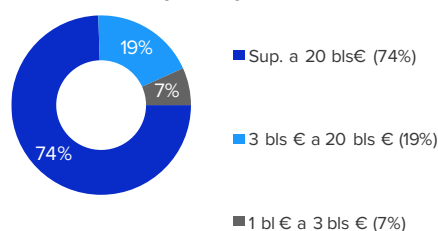
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,4x	14,7x
Crecimiento ganancial 2026	13,4%	14,2%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,3x
Rentabilidad de fondos propios	16,8%	15,4%
Rendimiento 2026	1,3%	3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
Allianz	2,6%	3,8/5
Asml	2,4%	4,3/5
Intesa Sanpaolo	2,3%	3,8/5
Microsoft	2,1%	3,7/5
Thalès	2,1%	3,2/5
Novonesis	2,0%	4,0/5
L'Oreal	2,0%	4,0/5
Argen-X	2,0%	3,3/5
Telia	1,9%	3,5/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Sk Square Co	0,8%	0,11%
Samsung Electro-Mechanics	0,5%	0,08%
Negativos		
Allianz	2,7%	-0,21%
Novonesis	2,1%	-0,20%
Thalès	2,1%	-0,17%

Movimientos

Compras

Bbva
Asr

Refuerzos

Microsoft

Ventas

Fincobank
Bnp Paribas
Nvidia

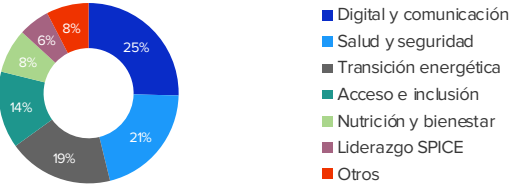
Reducciones

Natwest Group
Assa Abloy
Elia

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. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto invertido y no se basan en el activo neto del fondo. (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



Calificación ESG

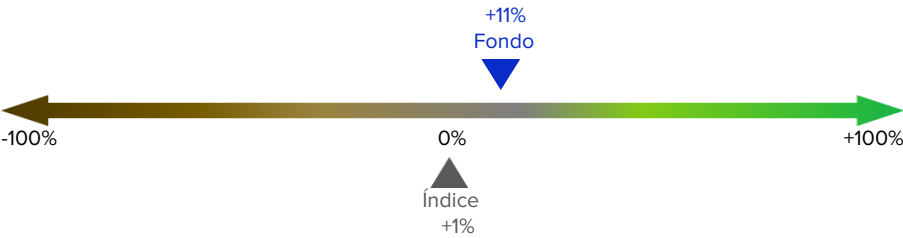
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



Taxonomía europea

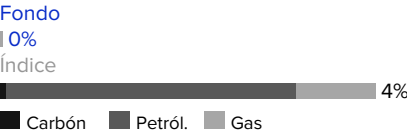
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

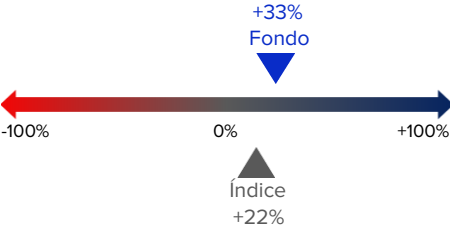


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

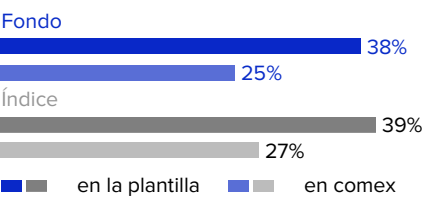
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 96% / índice 100%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycamore
am

sycamore next generation

SEPTIEMBRE 2026

Particip. IC

Código Isin | LU1961857478

Valor liquidativo | 121,5€

Activos | 361,3 M€

SFDR 8

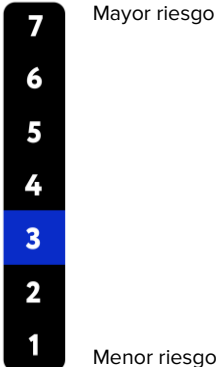
Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 25%

% Empresas*: ≥ 50%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad

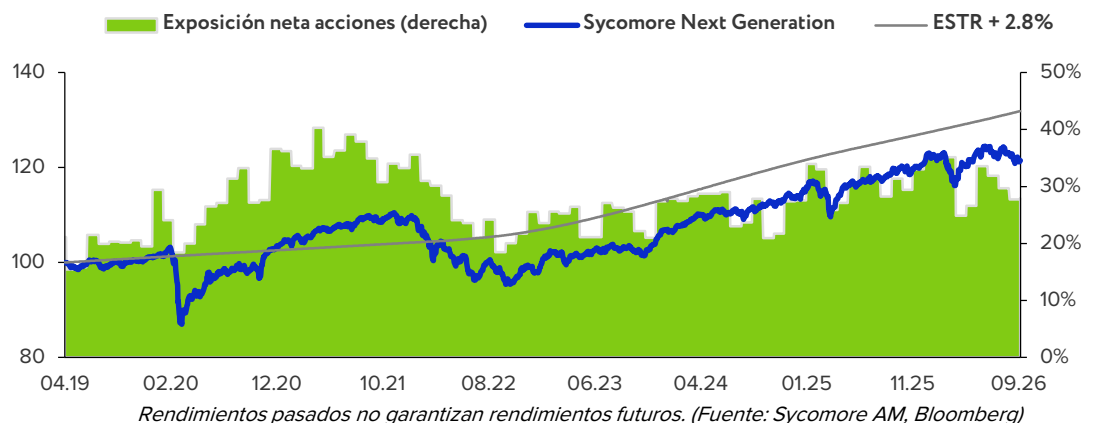


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,11	0,51	2,16	18,45	11,58	21,45	2,65	6,24	6,42	9,25	-10,57
Índice %	0,42	3,68	4,92	18,26	27,09	31,89	3,79	5,10	6,73	6,17	2,54

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La prolongación de la crisis en Oriente Medio ha provocado un aumento del precio del barril de petróleo y del gas, pero, sobre todo, del precio de productos como el gasóleo, en un contexto de escasez global de capacidad de refino. Esto ha generado fuertes presiones sobre los riesgos inflacionistas en un contexto en el que se intensifica la carrera por el capital, con un volumen de emisiones de deuda, tanto públicas como privadas, especialmente elevado. El impacto en las curvas de tipos ha sido muy importante, con un fuerte desplazamiento al alza a lo largo del mes. El diferencial de los bonos del Estado franceses ha seguido ampliándose, lo que ha venido acompañado de un rendimiento inferior al de las acciones francesas. Los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en general, aunque la evolución de los tipos podría tener repercusiones si continúa. Hemos reducido la duración de la cartera de renta fija. En la cartera de renta variable, nuestras inversiones en el sector tecnológico han seguido aumentando.



Características

Fecha de creación

29/04/2019

Códigos ISIN

Particip. IC - LU1961857478

Particip. ID - LU1973748020

Particip. RC - LU1961857551

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCNXIE LX

Particip. ID - SYCNXID LX

Particip. RC - SYCNXRE LX

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 11 h (BPSS LUX)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,75%

Particip. ID - 0,75%

Particip. RC - 1,35%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

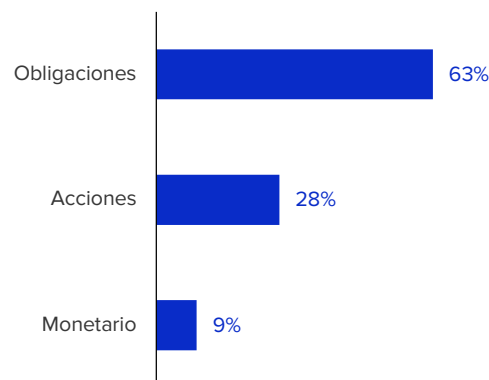
Sociedades de cartera

55

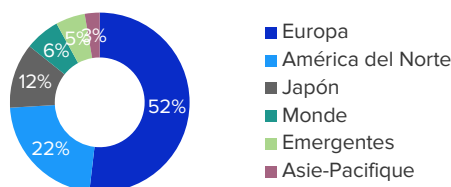
Peso de las primeras 20 líneas

19%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

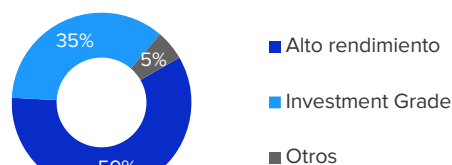
Cantidad de líneas

160

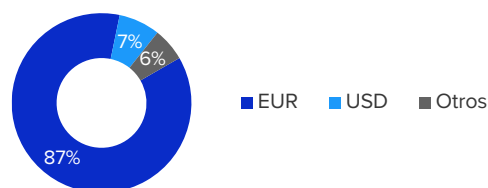
Cantidad de emisores

118

Asignación de bonos



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Asml	1,42%	0,15%	Orange	0,53%	-0,08%
Tokio Marine Holdings,	0,52%	0,05%	Norsk Hydro	0,53%	-0,07%
Nvidia	0,90%	0,05%	Allianz	0,61%	-0,05%

Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,5%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,7/5	2%	29%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	25%
Axa	0,8%	3,7/5	1%	36%
Iberdrola	0,7%	4,0/5	54%	36%

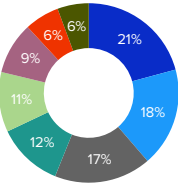
Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,8%
Italy 1.3% 2026	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,2%
Banijay 7.0% 2027	1,2%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionarial](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

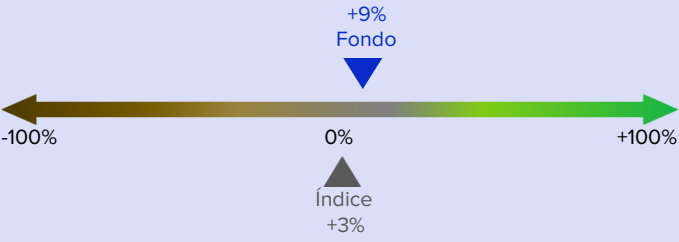
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 73%



Alineamiento climático - SBTi

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

Fondo



Índice



2°C debajo de 2 grados 1.5°C

Exposición fósil

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

Fondo

Índice



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 71%

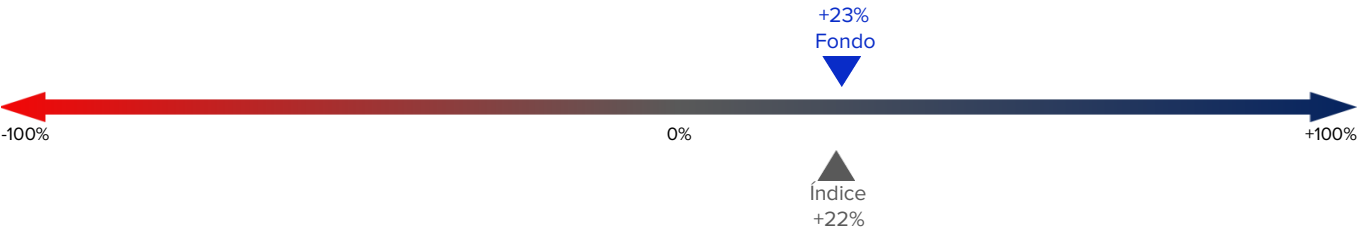
	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	756	1106

Análisis social y societario

Contribución societaria

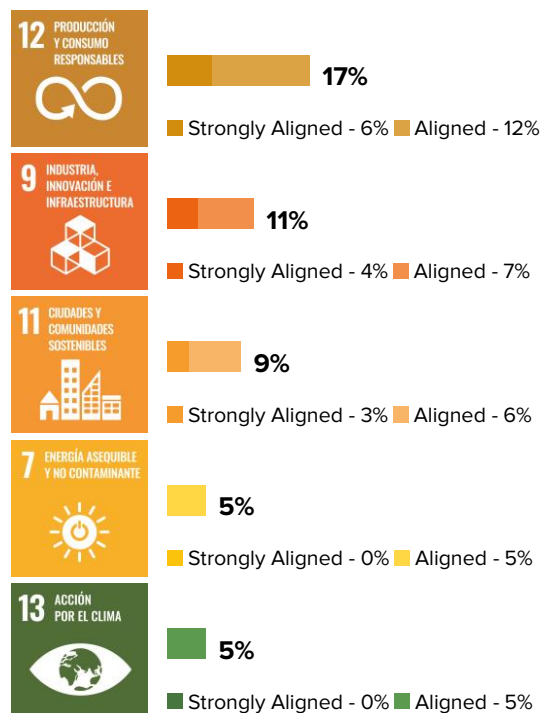
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Clariane

Hemos preguntado a Clariane sobre su sistema de verificación de los datos facilitados por los empleados, que además contrastan con varias fuentes mediante auditorías. Clariane también ha desarrollado un sistema de formación para los directivos de los centros a través de su universidad corporativa, ya que desean que estos encarnen los valores del Grupo y refuercen la calidad de la atención sanitaria.

Airbus

Hemos solicitado a Airbus más detalles sobre su verificación previa de los clientes antes de la venta, pero Airbus aún no ha definido ni puesto en marcha los medios necesarios para realizar un seguimiento del uso de sus productos tras la venta. La verificación previa en zonas de conflicto se integra en la evaluación realizada en una fase previa.

Controversias ESG

Microsoft

En España, se han presentado denuncias relativas a los riesgos asociados al amianto y a una eliminación inadecuada de los escombros en el marco de la construcción de un centro de datos.

Veolia

La Mancomunidad del País Vasco y Suez Eau France han sido imputadas por vertidos ilegales de aguas residuales en el océano Atlántico desde 2017.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore

allocation patrimoine

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010474015

Valor liquidativo | 181,7€

Activos | 122,2 M€

SFDR 8

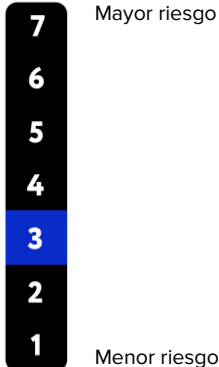
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 25\%$

% Empresas*: $\geq 50\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente



Alexandre TAIEB
Gerente



Anaïs
CASSAGNES
Analista de
sostenibilidad

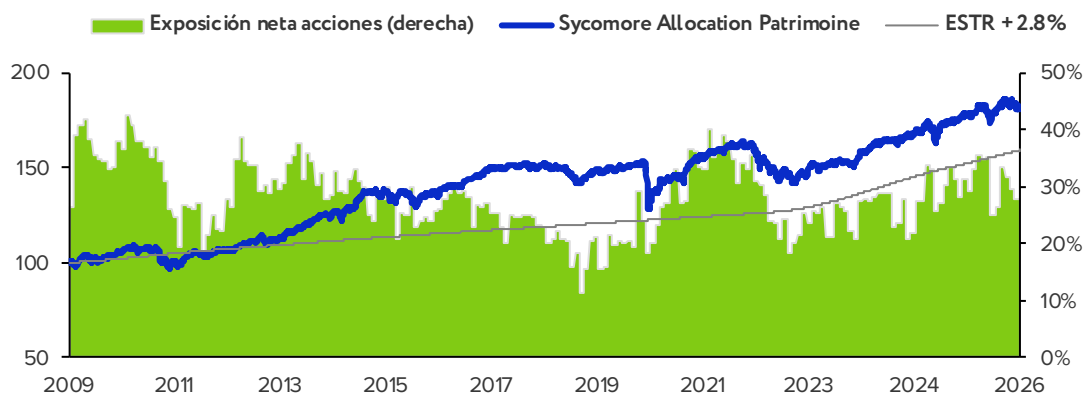


Francia

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.09.2026



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

	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,09	0,84	2,57	19,05	12,56	81,57	3,62	6,43	6,42	9,24	-10,58
Índice %	0,42	3,68	4,92	18,26	27,09	59,39	2,82	5,10	6,73	6,17	2,54

Estadísticas

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

Comentario de gestión

La prolongación de la crisis en Oriente Medio ha provocado un aumento del precio del barril de petróleo y del gas, pero, sobre todo, del precio de productos como el gasóleo, en un contexto de escasez global de capacidad de refino. Esto ha generado fuertes presiones sobre los riesgos inflacionistas en un contexto en el que se intensifica la carrera por el capital, con un volumen de emisiones de deuda, tanto públicas como privadas, especialmente elevado. El impacto en las curvas de tipos ha sido muy importante, con un fuerte desplazamiento al alza a lo largo del mes. El diferencial de los bonos del Estado franceses ha seguido ampliándose, lo que ha venido acompañado de un rendimiento inferior al de las acciones francesas. Los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en general, aunque la evolución de los tipos podría tener repercusiones si continúa. Hemos reducido la duración de la cartera de renta fija. En la cartera de renta variable, nuestras inversiones en el sector tecnológico han seguido aumentando.



Características

Fecha de creación

29/12/2009

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010474015

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPAI FP

Índice de referencia

ESTR + 2.8%

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

3 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref. con HWM

Com. por movimiento

Ninguna

Acciones ordinarias

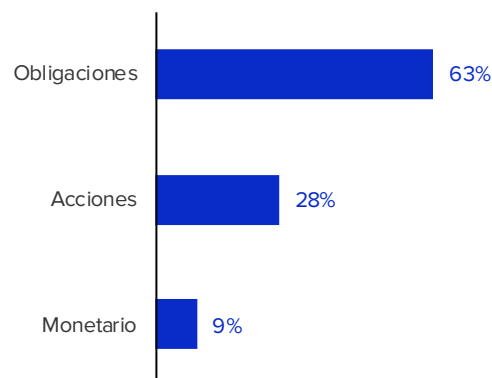
Sociedades de cartera

55

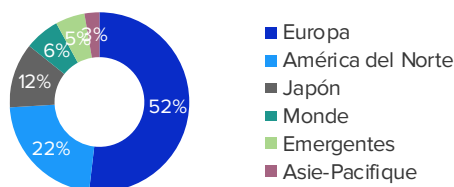
Peso de las primeras 20 líneas

19%

Atribución de activos



Expo. País acciones



Obligaciones

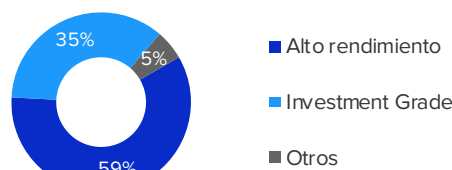
Cantidad de líneas

160

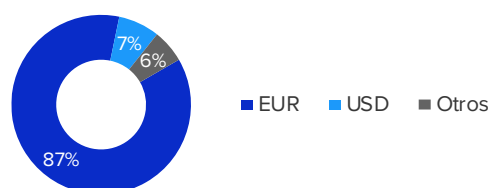
Cantidad de emisores

118

Asignación de bonos



Exposición divisas



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

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

Contribuyentes al rendimiento

Positivos	Peso medio	Contrib	Negativos	Peso medio	Contrib
Asml	1,42%	0,15%	Orange	0,53%	-0,08%
Tokio Marine Holdings,	0,52%	0,05%	Norsk Hydro	0,53%	-0,07%
Nvidia	0,90%	0,05%	Allianz	0,61%	-0,05%

Directivas acciones

	Peso	Calif. SPICE	Calif. NEC	Calif. CS
Asml	1,5%	4,3/5	12%	27%
Microsoft	0,9%	3,7/5	2%	29%
Nvidia	0,8%	3,6/5	-9%	25%
Axa	0,8%	3,7/5	1%	36%
Iberdrola	0,7%	4,0/5	54%	36%

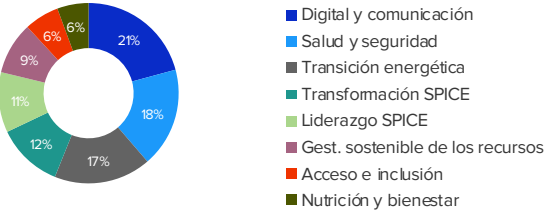
Posiciones obligacionistas

	Peso
Italy 2.8% 2028	1,8%
Italy 1.3% 2026	1,7%
La Poste 5.0% 2031	1,3%
Roquette Freres Sa 5.5% 2030	1,2%
Banijay 7.0% 2027	1,2%

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital. Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com. *Para obtener más información sobre SPICE, consulte nuestra [Política de integración de criterios ESG y de compromiso accionario](#). (NEC = Net Environmental Contribution / CS = Contribution Sociétale)



Temáticas sustentables



Calificación ESG

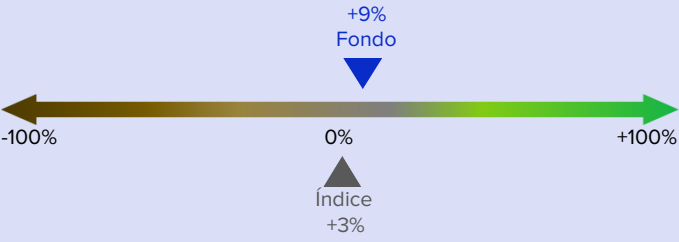
	Fondo
ESG*	3,3/5
Medioambiente	3,4/5
Social	3,4/5
Gobernanza	3,4/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 98%



Taxonomía europea

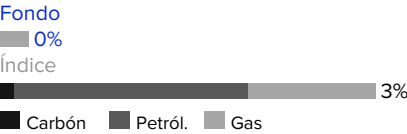
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 73%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas**

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

Índice de cobertura : fondo 71%

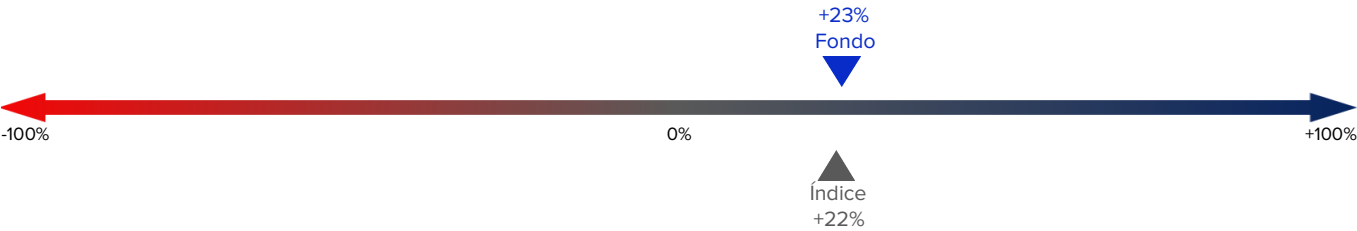


Análisis social y societario

Contribución societaria

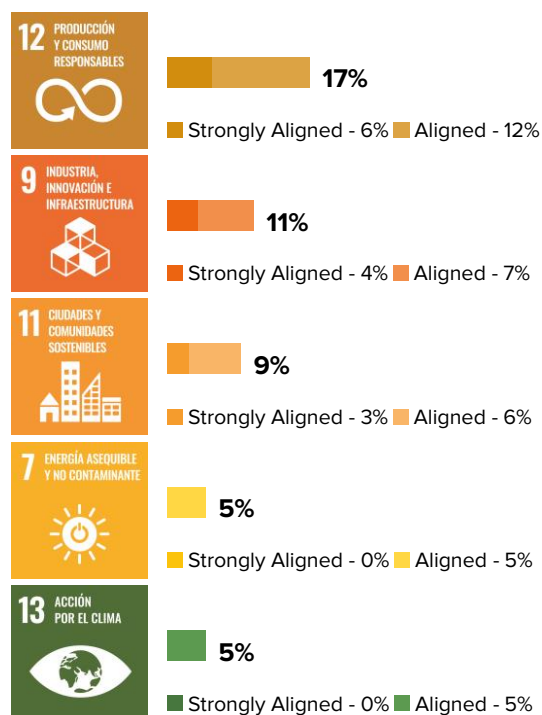
Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 99%





Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



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

Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Clariane

Hemos preguntado a Clariane sobre su sistema de verificación de los datos facilitados por los empleados, que además contrastan con varias fuentes mediante auditorías. Clariane también ha desarrollado un sistema de formación para los directivos de los centros a través de su universidad corporativa, ya que desean que estos encarnen los valores del Grupo y refuercen la calidad de la atención sanitaria.

Controversias ESG

Microsoft

En España, se han presentado denuncias relativas a los riesgos asociados al amianto y a una eliminación inadecuada de los escombros en el marco de la construcción de un centro de datos.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

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

Airbus

Hemos solicitado a Airbus más detalles sobre su verificación previa de los clientes antes de la venta, pero Airbus aún no ha definido ni puesto en marcha los medios necesarios para realizar un seguimiento del uso de sus productos tras la venta. La verificación previa en zonas de conflicto se integra en la evaluación realizada en una fase previa.

Veolia

La Mancomunidad del País Vasco y Suez Eau France han sido imputadas por vertidos ilegales de aguas residuales en el océano Atlántico desde 2017.

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



sycomore
am

sycomore opportunities

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010473991

Valor liquidativo | 416,5€

Activos | 109,2 M€

SFDR 8

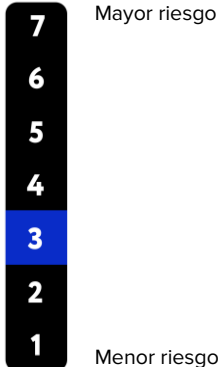
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 25\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Pierre-Alexis DUMONT
Responsable de inversiones



Alexandre TAIEB
Gerente



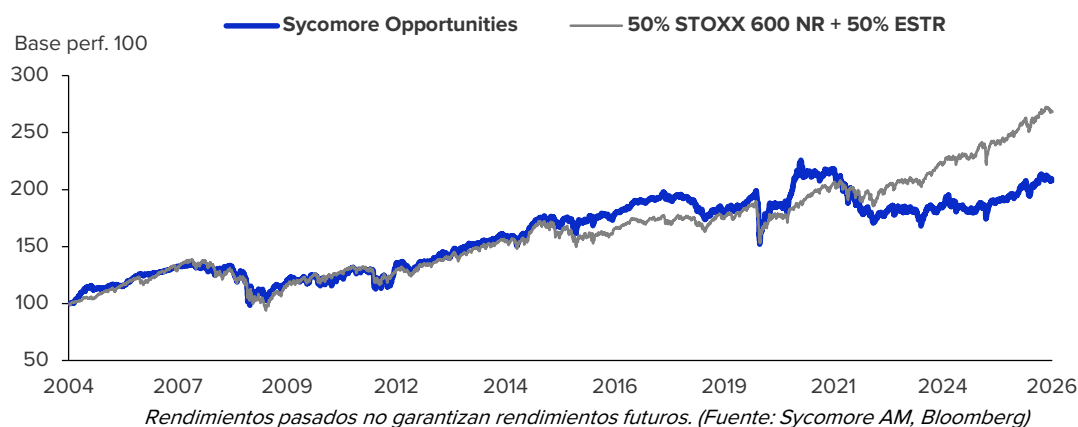
Anne-Claire IMPERIALE
Responsable de Sostenibilidad

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept. 2026	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.*	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-0,89	5,26	8,42	17,62	-3,21	108,24	3,39	10,00	-2,87	4,57	-16,16
Índice %	-1,11	5,63	9,28	29,50	34,51	167,99	4,59	10,95	6,41	9,54	-5,06

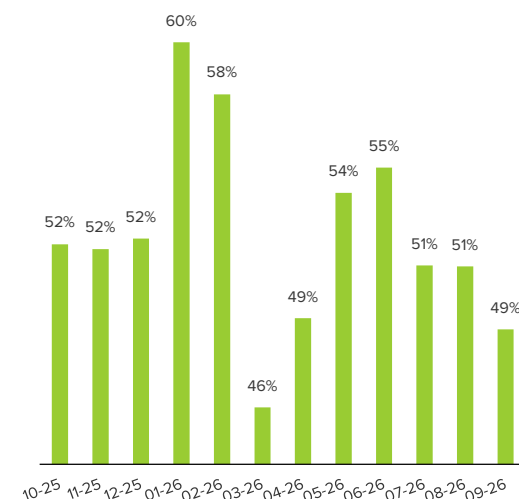
Estadísticas

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

Comentario de gestión

El mes se ha caracterizado por un aumento de la aversión al riesgo. El conflicto con Irán ha impulsado el precio del petróleo, reavivando los temores inflacionistas y llevando a la Fed a subir los tipos de interés. El aumento de los rendimientos de los bonos ha lastrado a las acciones, a pesar de un crecimiento resistente y de la continuidad de las inversiones en IA. En este contexto, el fondo se benefició de su exposición a valores relacionados con la inteligencia artificial, en particular gracias al fuerte avance de Eugene Technology y a los sólidos resultados de SK Square. Telia también ha contribuido positivamente, impulsada por la mejora de sus perspectivas de tesorería. Por el contrario, CATL se ha visto afectada por incertidumbres competitivas y normativas. Ante el repunte de los rendimientos, hemos reducido la exposición a la renta variable y reforzado la diversificación financiera con SMFG, BBVA y ASR Nederland, así como en el sector de los semiconductores y las telecomunicaciones a través de Samsung Electronics y Telia. Estas compras se han financiado mediante la realización de beneficios en On Holding, Assa Abloy, Elia et BNP Paribas.

Exposición neta acciones





Características

Fecha de creación

11/10/2004

Códigos ISIN

Particip. I - FR0010473991

Particip. ID - FR0012758761

Particip. R - FR0010363366

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCOPTI FP

Particip. ID - SYCLSOD FP

Particip. R - SYCOPTR FP

Índice de referencia

50% STOXX 600 NR + 50% ESTR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 10h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+2

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,50%

Particip. ID - 0,50%

Particip. R - 1,80%

Com. por rendimiento extraordinario

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

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Exposición a las acciones

49%

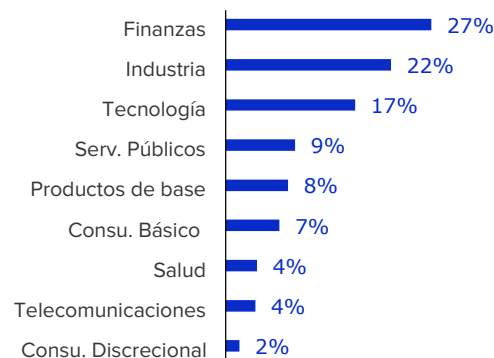
Cantidad de sociedades de cartera

35

Capi. bursátil mediana

52,4 Mds €

Exposición sectorial



Valorización

P/E ratio 2026

Fondo 16,4x Índice 14,7x

Crecimiento ganancial 2026

13,4% 14,2%

Ratio P/BV 2026

2,8x 2,3x

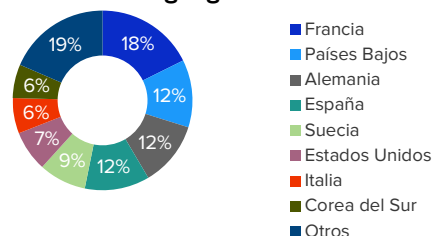
Rentabilidad de fondos propios

16,8% 15,4%

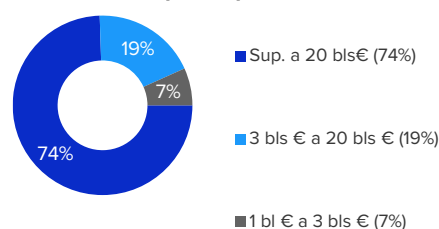
Rendimiento 2026

1,3% 3,2%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE
Bureau Veritas	2,7%	3,9/5
Allianz	2,6%	3,8/5
Asml	2,4%	4,3/5
Intesa Sanpaolo	2,3%	3,8/5
Microsoft	2,1%	3,7/5
Thalès	2,1%	3,2/5
Novonesis	2,0%	4,0/5
L'Oreal	2,0%	4,0/5
Argen-X	2,0%	3,3/5
Telia	1,9%	3,5/5

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Sk Square Co	0,8%	0,11%
Samsung Electro-Mechanics	0,5%	0,08%
Negativos		
Allianz	2,7%	-0,21%
Novonesis	2,1%	-0,20%
Thalès	2,1%	-0,17%

Movimientos

Compras

Bbva

Asr

Refuerzos

Microsoft

Ventas

Fincobank

Bnp Paribas

Nvidia

Reducciones

Natwest Group

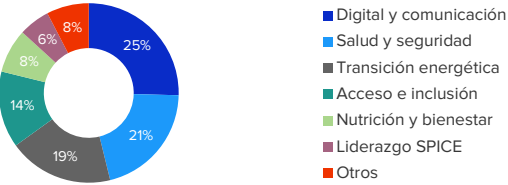
Assa Abloy

Elia

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



Temáticas sustentables



Calificación ESG

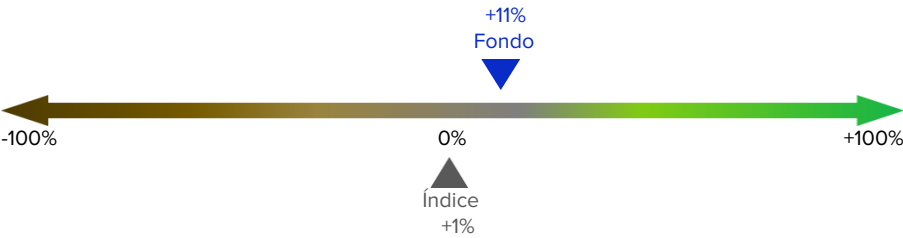
	Fondo	Índice
ESG*	3,5/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Índice de cobertura : fondo 95% / índice 95%



Taxonomía europea

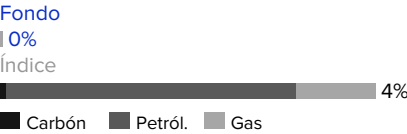
Proporción de ingresos de las empresas alineados a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Exposición fósil

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



Intensidad de carbono de las ventas

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

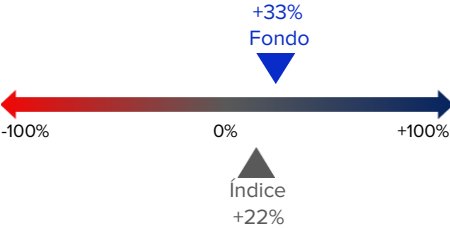


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 94%



Crecimiento de la plantilla

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

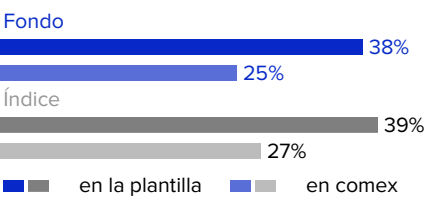
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 98%



Igualdad profesional ♀/ ♂

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

Índice de cob. plantilla: fondo 97% / índice 99%
Índice de cob. Comex: fondo 96% / índice 100%





Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sin comentarios

Controversias ESG

Sin comentarios

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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



sycomore
am

sycomore sélection crédit

SEPTIEMBRE 2026

Particip. I

Código Isin | FR0011288489

Valor liquidativo | 145,0€

Activos | 1,148 BI €

SFDR 8

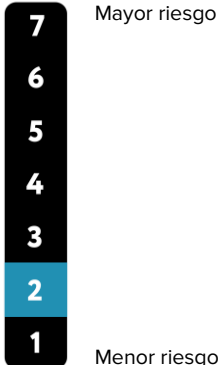
Inversiones sostenibles

% 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



Stanislas de BAILLIENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente



Nicholas CAMPELLO
Analista de crédito



Anaïs CASSAGNES
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



Bélgica



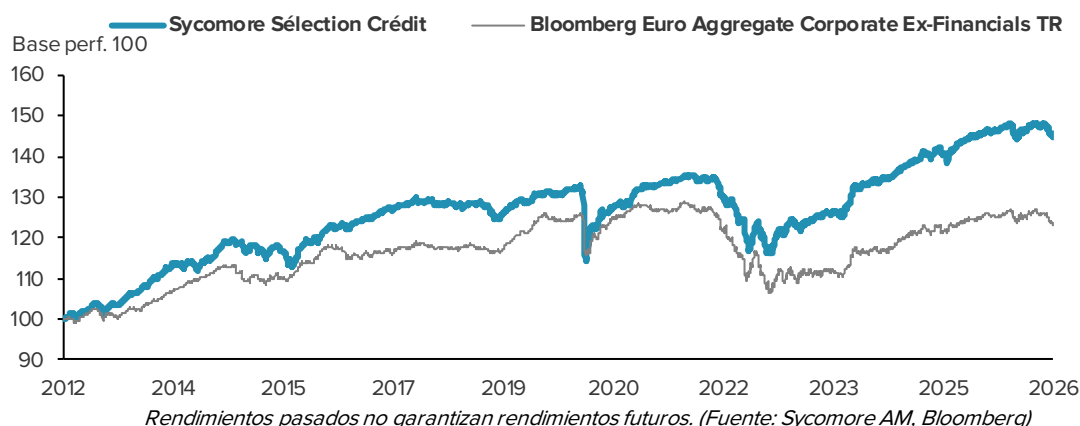
Austria

Estrategia de inversión

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

Sycomore Sélection Crédit tiene como objetivo superar la rentabilidad del índice Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, dentro de un rango de sensibilidad de 0 a +5 y según un proceso de inversión socialmente responsable.

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-1,61	-1,15	-0,45	15,05	7,48	44,95	2,72	4,25	5,94	10,02	-10,39
Índice %	-1,40	-1,38	-1,16	11,26	-2,79	23,57	1,54	2,63	4,00	7,89	-13,86

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Las políticas monetarias son ahora algo más restrictivas, después de que la Fed y el BCE hayan subido sus tipos de referencia en 25 puntos básicos. Estas decisiones han ido acompañadas de declaraciones muy firmes respecto a la fuerte subida de la inflación. Septiembre también se caracterizó por el aumento continuado de los tipos a largo plazo en todos los países desarrollados y, más concretamente, de su componente de tipo real, dado que las expectativas de inflación apenas han variado. El bono alemán a 10 años roza el 3,60 %, lo que supone un aumento de 25 puntos básicos en el mes. El diferencial entre el OAT y el Bund se ha ampliado en 30 puntos básicos durante el mismo periodo, mientras que las negociaciones presupuestarias en Francia no han hecho más que empezar. Se observa un ensanchamiento de los diferenciales en este contexto volátil: el «investment grade» se aleja en unos diez puntos básicos, en el segmento BB, el aumento es de unos 30 puntos básicos, lo que sitúa el rendimiento de los bonos con calificación BB en torno al 5,40 %. La actividad primaria se ha mantenido dinámica a lo largo de todo el mes. En particular, hemos participado en las emisiones de Sysco (gigante estadounidense de la logística alimentaria) y de la empresa especializada en certificación Intertek.



Características

Fecha de creación

01/09/2012

Códigos ISIN

Particip. I - FR0011288489

Particip. ID - FR0011288505

Particip. R - FR0011288513

Códigos Bloomberg

Particip. I - SYCSCRI FP

Particip. ID - SYCSCRD FP

Particip. R - SYCSCRR FP

Índice de referencia

Bloomberg Euro Aggregate

Corporate Ex-Financials TR

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

100 EUR

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. I - 0,60%

Particip. ID - 0,60%

Particip. R - 1,20%

Com. por rendimiento extraordinario

10% > índ. de ref.

Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición

98%

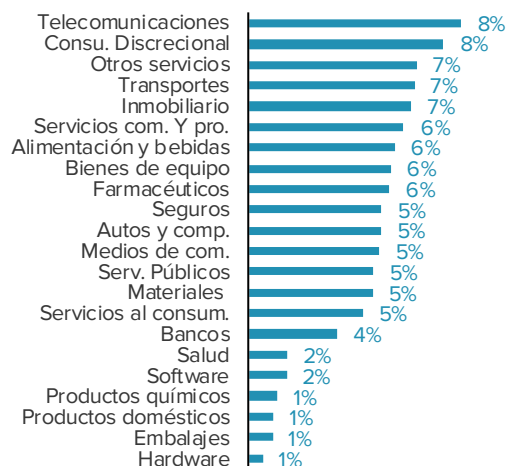
Cantidad de líneas

261

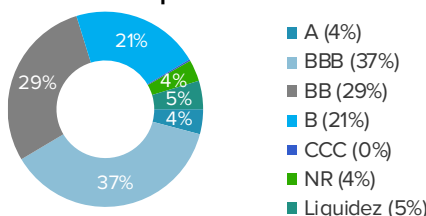
Cantidad de emisores

195

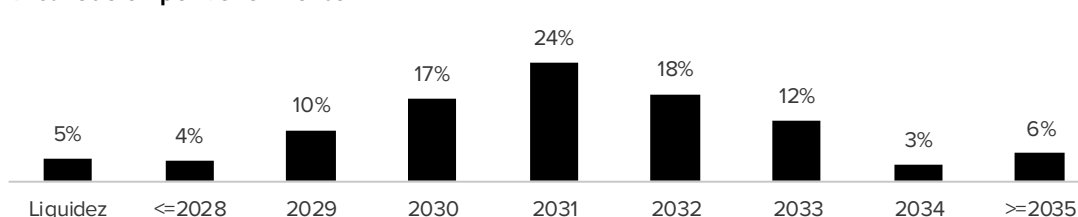
Distribución por sector



Distribución por notación



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.

Valorización

Sensibilidad

3,7

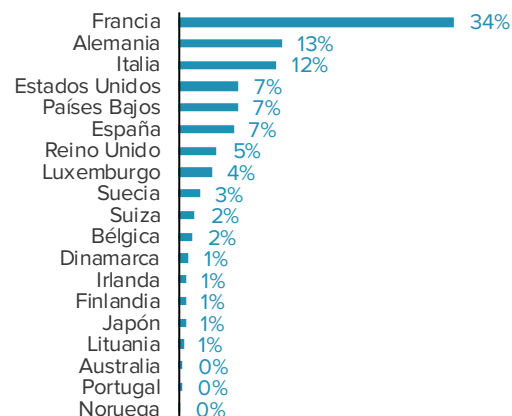
Rendimiento al vencer**

5,4%

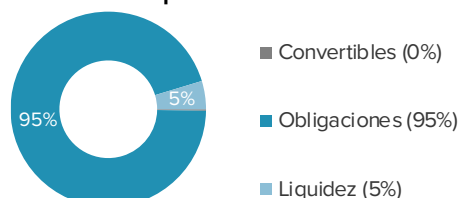
Vencimiento medio

5,1 años

Distribución por país



Distribución por activo

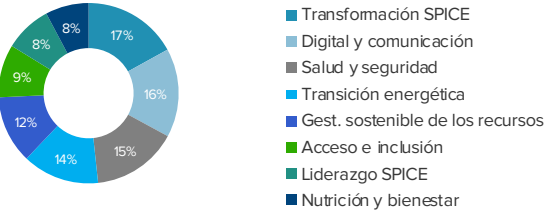


Principales emisores	Peso	Sector	Calif. SPICE	Tema sostenible
Picard	1,7%	Alimentación y bebidas	3,3/5	Nutrición y bienestar
Orange	1,7%	Telecomunicaciones	3,3/5	Digital y comunicación
Altarea	1,6%	Inmobiliario	3,4/5	Salud y seguridad
Telefonica	1,5%	Telecomunicaciones	3,7/5	Digital y comunicación
Loxam	1,4%	Servicios com. y pro.	3,7/5	Liderazgo SPICE

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



Temáticas sustentables



Construcción ESG

Selectividad (% de valores elegibles) 30%

Calificación ESG

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

Mejores notas ESG

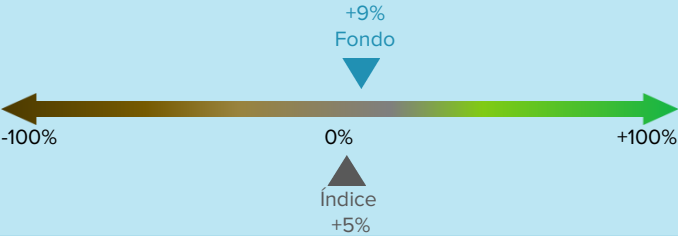
	ESG	E	S	G
Veolia	3,9/5	4,2/5	3,9/5	3,7/5
Kpn	3,8/5	3,9/5	3,8/5	4,0/5
Getlink	4,0/5	3,9/5	3,9/5	4,3/5
Redeia	3,8/5	3,4/5	3,7/5	4,5/5
Biffa	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,8/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 82%



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 70% / índice 95%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	807	1142

Exposición fósil

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

Fondo

0%

Índice



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 74% / índice 96%

Fondo

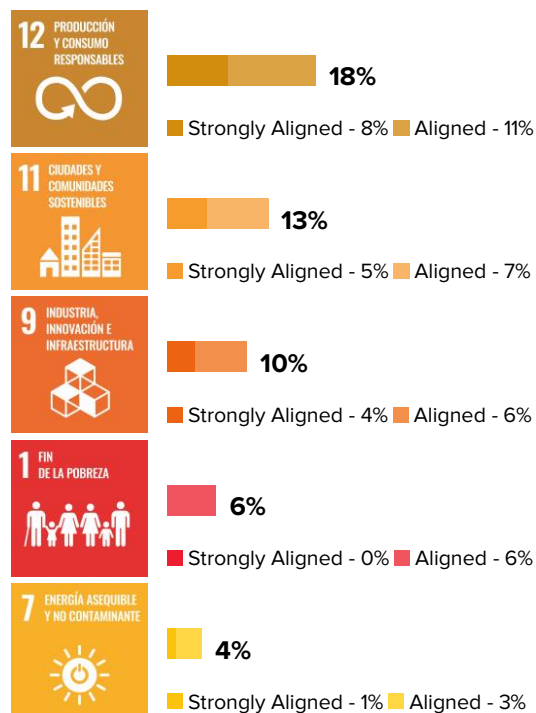
11%

Índice

10%



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



No hay exposición significativa : 56% % de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)
No alineación : 2% % de empresas misaligned or strongly misaligned

Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. 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).

Una empresa puede estar expuesta a varios ODS en distintos grados: muy alineada, alineada, neutra, no alineada o muy desalineada. La metodología se basa en los datos facilitados por MSCI.

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Clariane

Hemos preguntado a Clariane sobre su sistema de verificación de los datos facilitados por los empleados, que además cotejan con varias fuentes mediante auditorías. Clariane también ha desarrollado un sistema de formación para los directivos de los centros a través de su universidad corporativa, ya que desea que estos encarnen los valores del Grupo y refuercen la calidad de la atención sanitaria.

Controversias ESG

Imerys

Al parecer, Imerys vertió más de 3.000 litros de productos químicos cerca de una reserva natural en Bretaña en 2021. Actualmente se está llevando a cabo una investigación.

Veolia

La Mancomunidad del País Vasco y Suez Eau France han sido imputadas por vertidos ilegales de aguas residuales en el océano Atlántico desde 2017.

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



sycamore
am

sycamore environmental euro ig corporate bonds

SEPTEMBER 2026

Share IC

Isin code | LU2431794754

NAV | 110.0€

Asset | 69.0 M€

SFDR 9

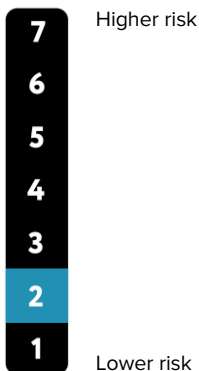
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: ≥ 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



The risk indicator assumes you keep the product for 3 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 SINYET
Fund Manager



Stanislas de BAILLIENCOURT
Fund Manager



Nicholas CAMPELLO
Credit analyst



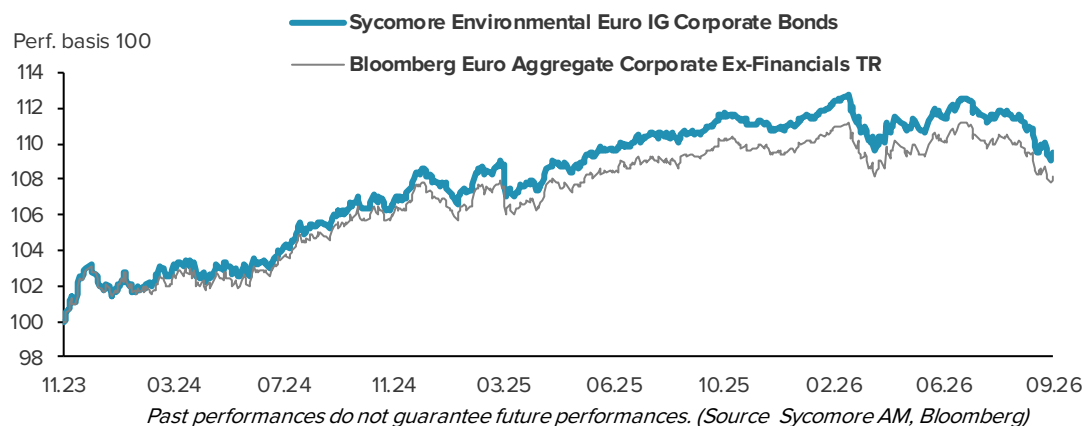
Anaïs CASSAGNES
Sustainability analyst

Investment strategy

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

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

Performance as of 30.09.2026



	Sep	2026	1 year	Inc.	Annu.	2025	2024	2023
Fund %	-1.46	-1.37	-1.12	9.53	3.26	3.09	4.78	2.81
Index %	-1.40	-1.38	-1.16	8.17	2.81	2.63	4.00	2.77

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	1.0	0.9	0.8%	2.8%	3.1%	0.7%	0.2	0.6	-3.2%	-3.1%

Fund commentary

Monetary policies took a rather more restrictive turn in September after the Fed and the ECB raised their key rates by 25 bp. These decisions came with very firm statements on inflation, which is gathering speed. Long-term rates across developed countries - and specifically their 'real' component as inflation has remained rather stable - continued to rise. Yields on 10-year German bonds are close to 3.60%, up 25 bp during the month. The OAT-Bund spread widened by 30 bp over the period, although discussions over the budget in France have only just begun. In this volatile environment, spreads are widening: spreads on Investment Grade bonds have widened by a dozen bp, premiums on BB-rated bonds have risen by around 30 bp, with yields now close to 5.40%. Primary markets remained active and dynamic throughout the month. We took part in the issuance by recycling specialist Derichebourg.

sycomore environmental euro ig corporate bonds



Fund Information

Inception date

29/11/2023

ISIN codes

Share CSC - LU2431795132

Share IC - LU2431794754

Share ID - LU2431794911

Share R - LU2431795058

Bloomberg tickers

Share CSC - SYGCRBS LX Equity

Share IC - SYGCORI LX Equity

Share ID - SYGCPID LX Equity

Share R - SYGNECRI LX Equity

Benchmark

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Ex-Financials TR

Legal form

SICAV compartiment

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 - 0.40%

Share IC - 0.36%

Share ID - 0.36%

Share R - 0.75%

Performance fees

None

Transaction fees

None

Portfolio

Exposure rate

93%

Number of bonds

99

Number of issuers

71

Valuation

Modified Duration

4.2

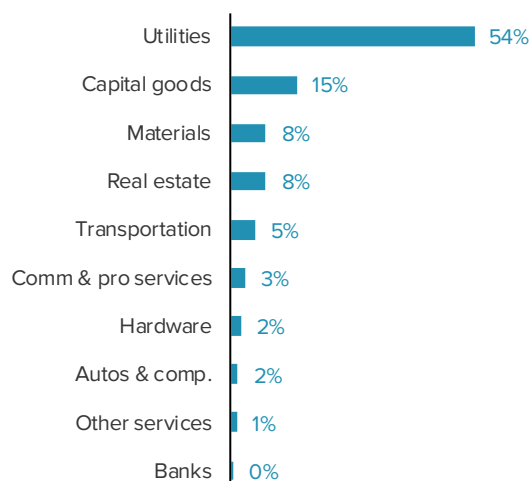
Yield to maturity**

4.5%

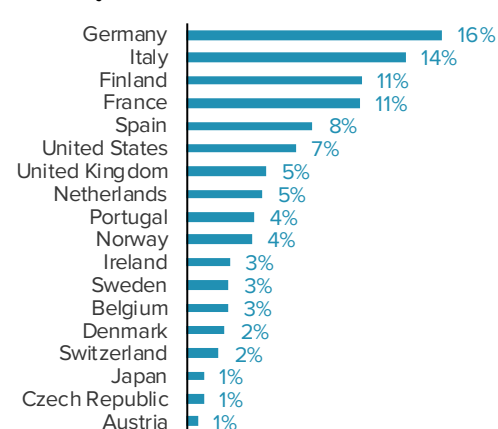
Average maturity

4.8 years

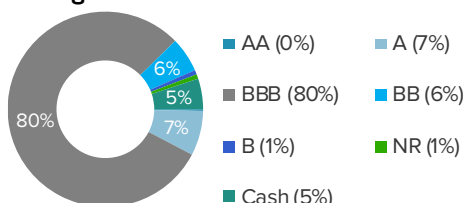
Sector breakdown



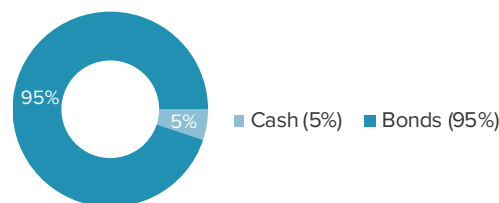
Country breakdown



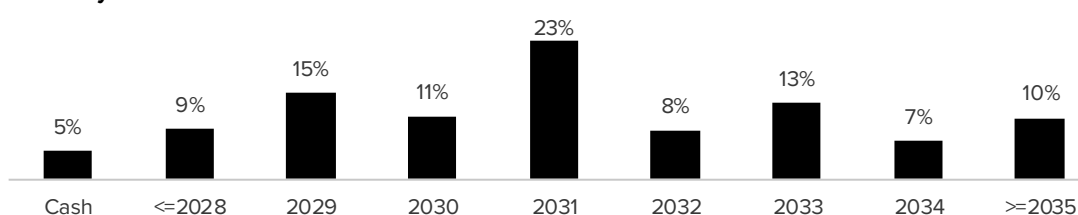
Rating breakdown



Asset class breakdown



Maturity breakdown



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

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

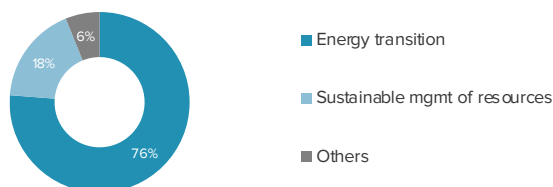
	Fund	Index
SPICE	3.6/5	3.4/5
S score	3.5/5	3.1/5
P score	3.5/5	3.5/5
I score	3.6/5	3.6/5
C score	3.5/5	3.2/5
E score	3.8/5	3.2/5

Main issuers	Weight	Sector	SPICE rating	Sustainable theme
Redeia	2.6%	Utilities	3.8/5	Energy transition
Iberdrola	2.5%	Utilities	4.0/5	Energy transition
Terna	2.5%	Utilities	3.7/5	Energy transition
Arcadis	2.5%	Comm & pro services	3.8/5	Energy transition
Elenia	2.4%	Utilities	3.5/5	Energy transition

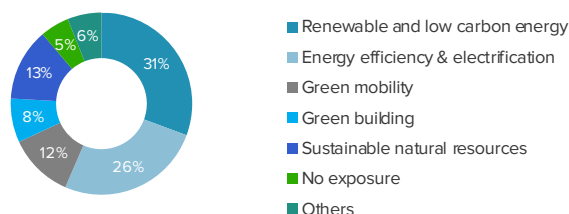
The fund offers no guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss. Past performance is not indicative of future performance. Before investing, first consult the FUND's KID available on our www.sycomore-am.com website. *To learn more about SPICE, see our [ESG Integration and Shareholder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



Sustainability thematic



Environmental thematic

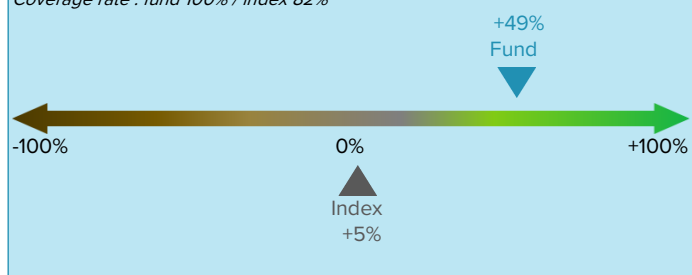


Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)**

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

Coverage rate : fund 100% / index 82%



ESG scores

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

ESG best scores

	ESG	E	S	G
Acciona Energia	4.1/5	4.5/5	4.2/5	3.6/5
Erg	4.3/5	4.8/5	4.1/5	4.1/5
United Utilities	4.2/5	4.4/5	4.0/5	4.2/5
Legrand	4.1/5	4.0/5	4.1/5	4.4/5
Orsted	4.2/5	4.6/5	4.2/5	3.7/5

Carbon intensity 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€.

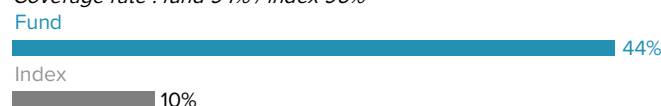
Coverage rate : fund 92% / index 95%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /k€	803	1142

European taxonomy

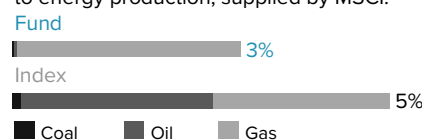
Share of EU taxonomy-aligned company revenues provided by MSCI.

Coverage rate : fund 94% / index 96%



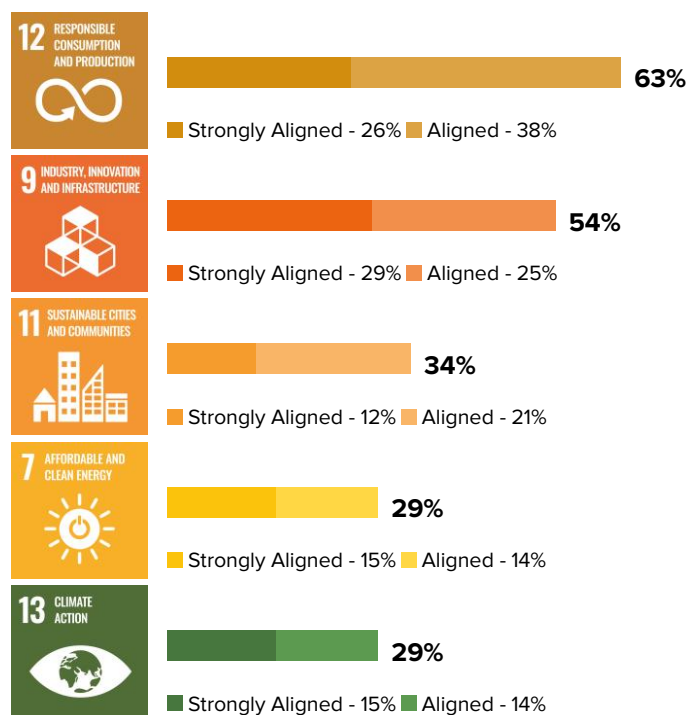
Fossil fuel exposure

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





Sustainable development goals exposure



This graph represents the main exposures to the United Nations Sustainable Development Goals. 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.

A company may be exposed to several SDGs to varying degrees: strongly aligned, aligned, neutral, not aligned, or strongly not aligned. The methodology is based on data provided by MSCI.

For more details, our annual SRI report is available in our ESG documentation.

No significant exposure : 10% *% of companies with no exposure (neutral)*
Non-alignment : 27% *% of companies misaligned or strongly misaligned*

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

No comment

ESG controversies

Deutsche Bahn

In Germany, an inquiry has been opened over a fatal stabbing incident at the Rosenheim train station.

Veolia

The Basque Country Community and Suez Eau Gaz were charged for the illicit discharge of wastewater into the Atlantic Ocean since 2017.

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.



sycomore
am

sycomore sycoyield 2030

SEPTIEMBRE 2026

Particip. IC

Código Isin | FR001400MCP8 Valor liquidativo | 112,8€

Activos | 514,3 M€

SFDR 8

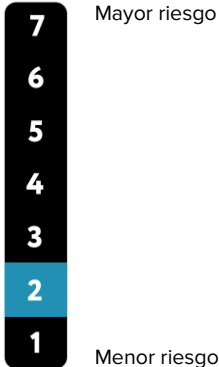
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Emmanuel de
SINETY
Gerente



Stanislas de
BAILLIENCOURT
Gerente

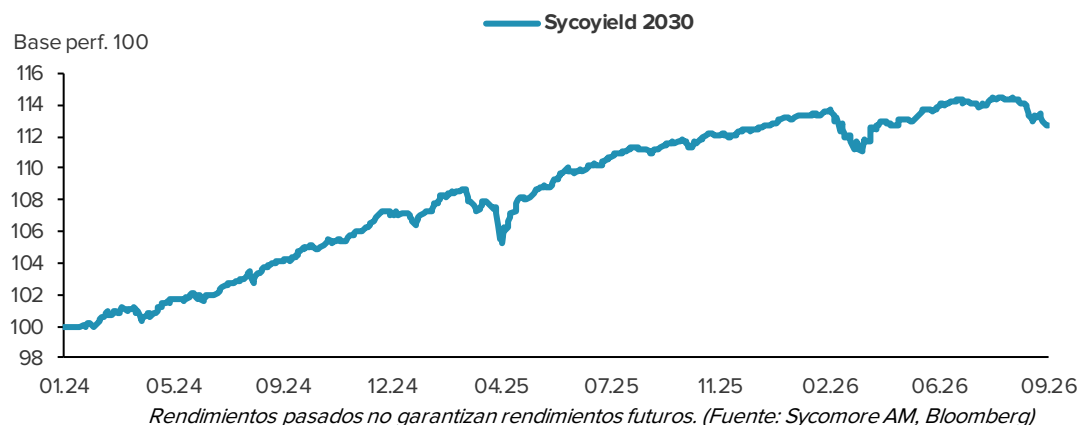


Nicholas
CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025	2024
Fondo %	-1,35	-0,03	1,00	12,76	4,61	5,28	7,13

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,0%	0,9	-3,1%

Comentario de gestión

Las políticas monetarias son algo más restrictivas, después de que la Fed y el BCE hayan subido sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos. Estas decisiones han venido acompañadas de declaraciones muy firmes respecto a la fuerte subida de la inflación. Septiembre también se caracterizó por la tendencia al alza de los tipos a largo plazo en todos los países desarrollados y, más concretamente, de su componente de tipo real, dado que las expectativas de inflación apenas han variado. El bono alemán a 10 años roza el 3,60 %, lo que supone un aumento de 25 puntos básicos en el mes. El diferencial entre el OAT y el Bund se ha ampliado en 30 puntos básicos durante el mismo periodo, mientras que las negociaciones presupuestarias en Francia no han hecho más que empezar. Se observa un ensanchamiento de los diferenciales en este contexto volátil: el Investment Grade se aleja en unos diez puntos básicos, en el segmento BB, la subida es de unos 30 pb, lo que sitúa el rendimiento de los bonos con calificación BB en torno al 5,40 %. La actividad primaria se ha mantenido dinámica a lo largo de todo el mes.



Características

Fecha de creación

31/01/2024

Códigos ISIN

Particip. IC - FR001400MCP8
Particip. ID - FR001400MCR4
Particip. RC - FR001400MCQ6

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYCOLIC FP Equity
Particip. ID - SYCOLID FP Equity
Particip. RC - SYCOLRC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+3

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguno

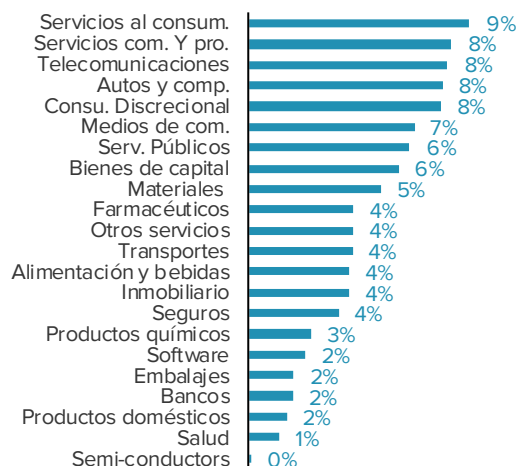
Com. por movimiento

Ninguna

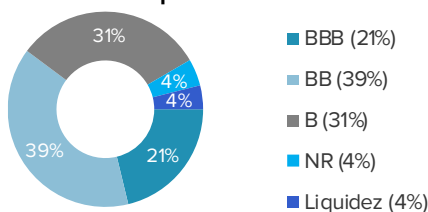
Cartera

Índice de exposición 96%
Cantidad de líneas 170
Cantidad de emisores 135

Distribución por sector



Distribución por notación



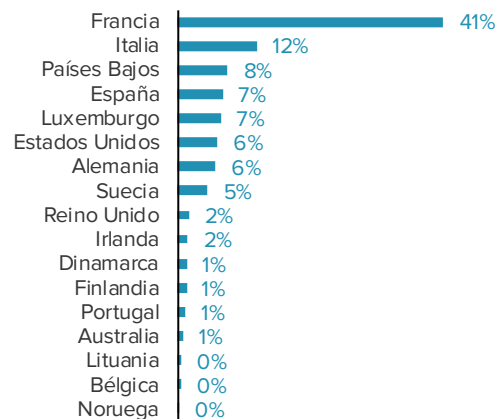
Principales emisores

Emisor	Peso
Loxam	2,5%
Banijay	2,0%
Unibail	2,0%
Fnac	1,9%
Renault	1,9%

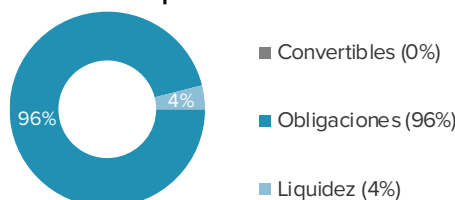
Valorización

Sensibilidad 2,7
Rendimiento al vencer** 5,6%
Vencimiento medio 4,0 años

Distribución por país



Distribución por activo



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



sycomore
am

sycomore sycoyield 2032

SEPTIEMBRE 2026

Particip. IC

Código Isin | FR0014010IF5

Valor liquidativo | 101,6€

Activos | 350,7 M€

SFDR 8

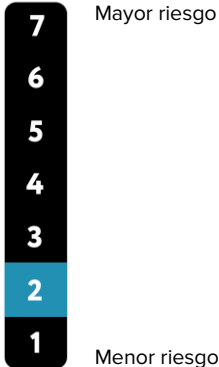
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 1\%$

% Empresas*: $\geq 1\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Stanislas de BAILLENCOURT
Gerente



Emmanuel de SINETY
Gerente

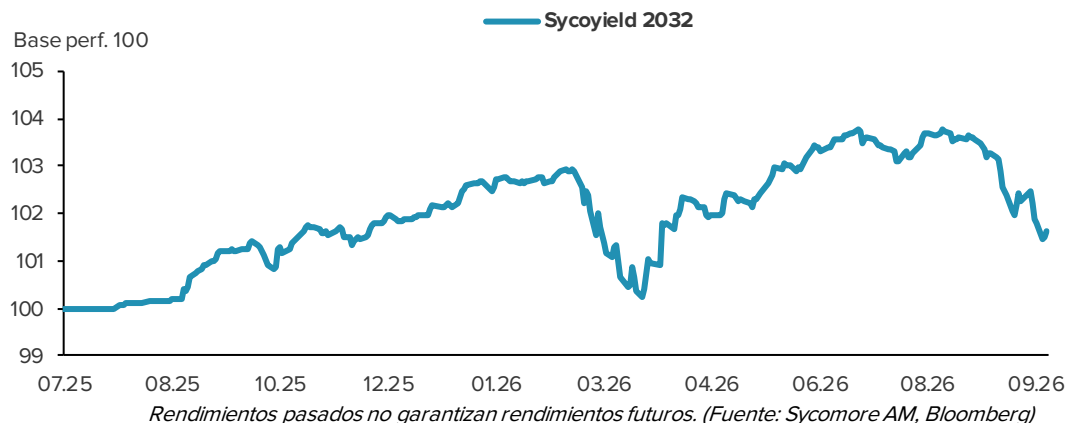


Nicholas CAMPELLO
Analista de crédito

Estrategia de inversión

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

Rendimientos al 30.09.2026



	sept.	2026	1 año	Crea.	Annu.	2025
Fondo %	-1,78	-0,56	0,39	1,63	1,33	2,20

Estadísticas

	Vol.	Sharpe Ratio	Draw Down
Creación	2,1%	-0,3	-2,7%

Comentario de gestión

Las políticas monetarias son ahora algo más restrictivas, después de que la Fed y el BCE hayan subido sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos. Estas decisiones han venido acompañadas de declaraciones muy firmes respecto a la fuerte subida de la inflación. Septiembre también se ha caracterizado por la tendencia al alza de los tipos a largo plazo en el conjunto de los países desarrollados y, más concretamente, de su componente de tipo real, dado que las expectativas de inflación apenas han variado. El bono alemán a 10 años roza el 3,60 %, con un aumento de 25 puntos básicos en el mes. El diferencial entre el OAT y el Bund se amplía en 30 puntos básicos durante el mismo periodo, mientras que las negociaciones presupuestarias en Francia no han hecho más que empezar. Se observa un ensanchamiento de los diferenciales en este contexto volátil: el Investment Grade se aleja unos diez puntos básicos, en el segmento BB, el aumento es de unos 30 pb, lo que sitúa el rendimiento de los bonos con calificación BB en torno al 5,40 %. La actividad primaria se ha mantenido dinámica a lo largo de todo el mes. En particular, hemos participado en las emisiones de Sysco (gigante estadounidense de la logística alimentaria) y del especialista en certificación Intertek.

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



Características

Fecha de creación

10/07/2025

Códigos ISIN

Particip. IC - FR00140101F5

Códigos Bloomberg

Particip. IC - SYC32IC FP Equity

Índice de referencia

Ninguno

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

7 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Fecha de liquidación

D+3

Gastos fijos y admin.

Particip. IC - 0,50%

Com. por rendimiento extraordinario

Ninguno

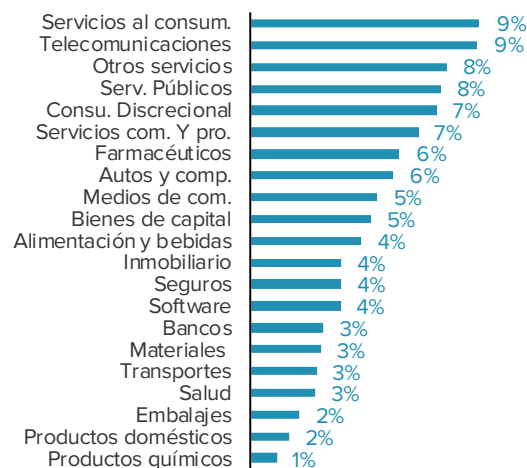
Com. por movimiento

Ninguna

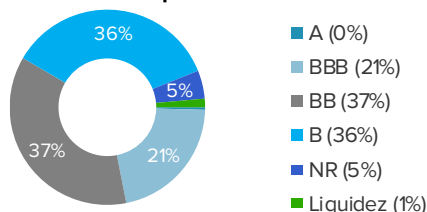
Cartera

Índice de exposición	99%
Cantidad de líneas	175
Cantidad de emisores	141

Distribución por sector



Distribución por notación



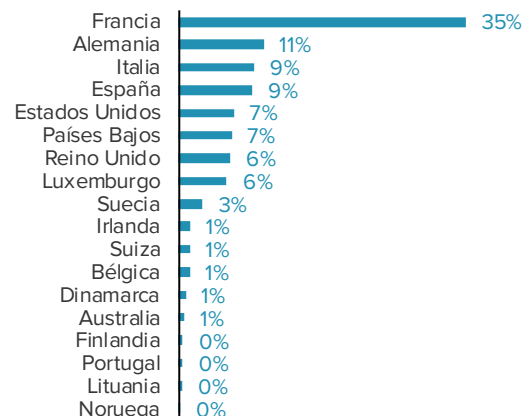
Principales emisores

Emisor	Peso
Telefonica	1,9%
Orange	1,8%
Boels Topholding Bv	1,8%
Accorinvest Group	1,7%
Altarea	1,7%

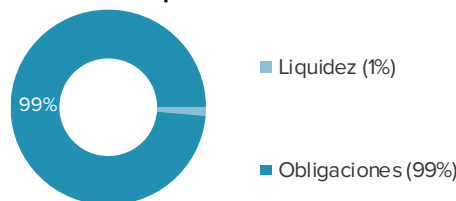
Valorización

Sensibilidad	3,6
Rendimiento al vencer**	5,7%
Vencimiento medio	5,5 años

Distribución por país



Distribución por activo



Sector

Sector	YTM
Telecomunicaciones	5,7%
Telecomunicaciones	5,3%
Bienes de capital	5,4%
Servicios al consum.	6,3%
Inmobiliario	5,3%

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