



sycomore
am

sycomore

sélección responsable

MARZO 2026

Particip. I

Código Isin | FR0010971705

Valor liquidativa | 626,0€

Activos | 1,071 Bt €

SFDR 8

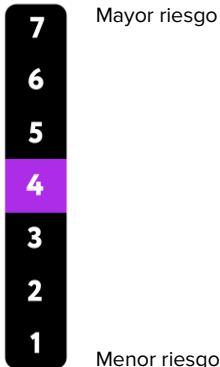
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 70\%$

% Empresas*: $\geq 70\%$

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo



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

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

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

Equipo de gestión



Olivier CASSE
Gerente



Giulia CULOT
Gerente



Catherine ROLLAND
Analista de sostenibilidad



Alex MORY
Analista acciones



REPUBLIQUE FRANCAISE

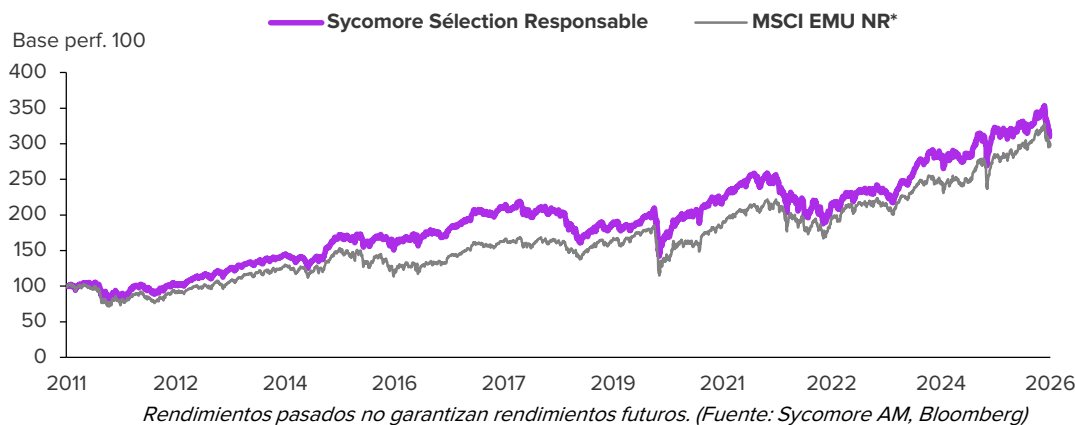
Francia

Estrategia de inversión

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

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

Rendimientos al 31.03.2026



*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).

	mar. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022	
Fondo %	-11,2	-5,2	4,7	35,2	213,0	7,8	16,7	14,1	19,4	-18,5
Índice %	-8,4	-2,5	12,5	40,3	199,8	7,5	24,3	9,3	18,5	-12,3

Estadísticas

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

Comentario de gestión

Los mercados de renta variable de la zona euro sufrieron una fuerte corrección en marzo ante las posibles consecuencias del conflicto en Oriente Próximo (subida de los precios de la energía, riesgo para las cadenas de suministro, choque inflacionista, etc.). En este contexto, se revisó el posicionamiento del fondo, cuyo objetivo era ganar exposición a empresas, sectores y temáticas con capacidad de ofrecer un crecimiento de los beneficios de dos dígitos de aquí a 2026, para reducir drásticamente la sobreponderación en el sector del lujo (venta de Richemont y reducción en LVMH y Hermès). Además, se han recortado algunas posiciones con menor potencial de revalorización o sensibles a los precios de la energía (E.ON, Smurfit Westrock, KPN). Por otra parte, tras la desaceleración, se redujo la infraexposición al sector bancario con la apertura de una nueva posición en Caixabank.



Características

Fecha de creación

24/01/2011

Códigos ISIN

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

Códigos Bloomberg

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

Índice de referencia

MSCI EMU NR*

Forma jurídica

Fondo de inversión colectiva

Domiciliación

Francia

Elegibilidad PEA

Sí

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

D antes 12h (BPSS)

Reglamento vigente

D+2

Gastos fijos y admin.

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

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

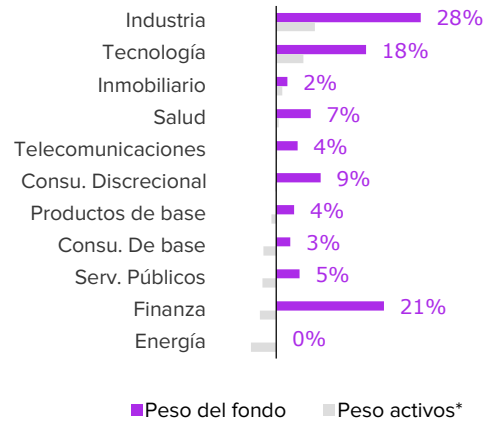
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	50%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	62%
Capi. bursátil mediana	89,1 Mds €

Exposición sectorial

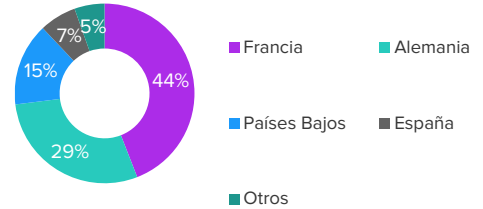


Peso del fondo - Peso MSCI EMU NR

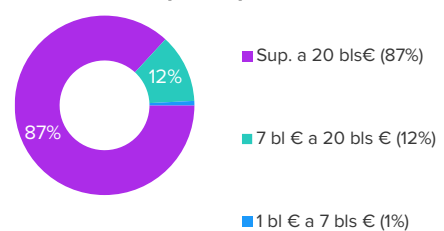
Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	14,9x	14,4x
Crecimiento ganancial 2026	12,8%	9,8%
Ratio P/BV 2026	2,0x	1,9x
Rentabilidad de fondos propios	13,1%	13,1%
Rendimiento 2026	3,1%	3,4%

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



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

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Asml	8,3%	4,3/5	+12%	27%
Bureau Veritas	4,4%	3,9/5	+7%	50%
Bnp Paribas	4,3%	3,7/5	+0%	17%
Sap	4,3%	3,8/5	+1%	33%
Allianz	4,2%	3,7/5	+0%	36%
Schneider	3,3%	4,2/5	+11%	35%
Deutsche Telekom	3,0%	3,8/5	+3%	50%
Siemens Energy	2,6%	3,4/5	+29%	32%
Siemens	2,6%	3,5/5	+15%	43%
Essilorluxottica	2,6%	3,6/5	0%	41%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Caixabank	1,2%	0,03%
Engie	1,2%	0,03%
Sanofi	0,8%	0,01%
Negativos		
Asml	8,6%	-0,80%
Bnp Paribas	4,7%	-0,75%
Sap	4,8%	-0,69%

Movimientos

Compras

Engie

Refuerzos

Airbus Group
Allianz
Legrand

Ventas

Smurfit Westrock
Richemont

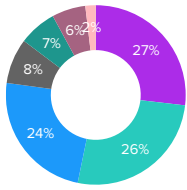
Alivios

Hermès
Lvmh
Kpn

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



Temáticas sustentables



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

Calificación ESG

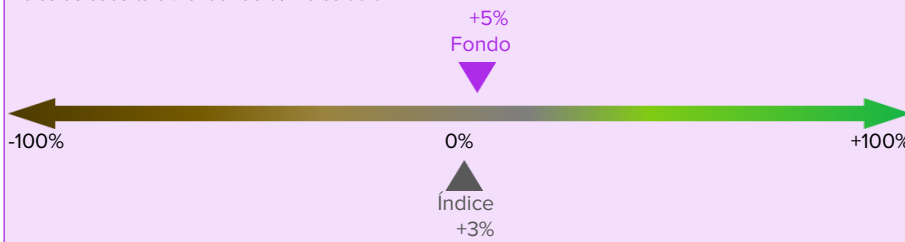
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC) **

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Taxonomía europea

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%



Intensidad de carbono de las ventas**

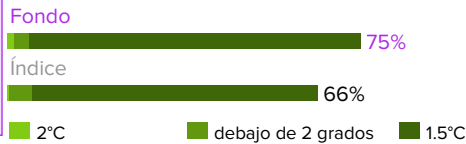
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	1026	1117

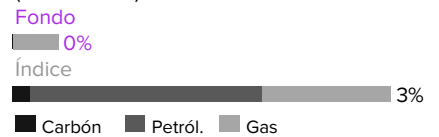
Alineamiento climático - SBTi

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



Exposición fósil

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

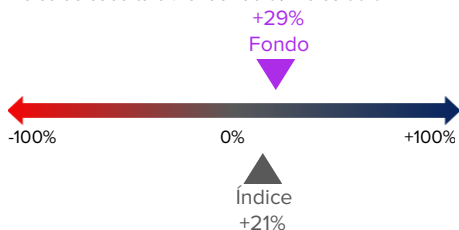


Análisis social y societario

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Política de derechos humanos

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

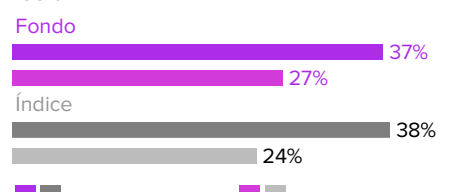


Igualdad profesional ♀/ ♂

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

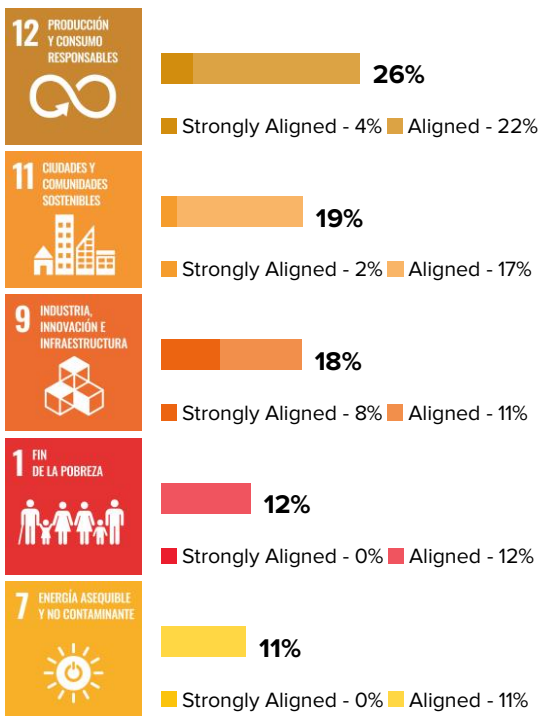
Índice de cob. plantilla: fondo 100% / índice 99%

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





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 sobre los ODS.

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

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Sanofi

Durante una conversación con la dirección, pudimos plantear la cuestión de implicar a los 130 proveedores prioritarios en los objetivos de reducción del alcance 3 (-30% entre 2019 y 2030, con una reducción de solo el 14% a finales de 2025). Esto se está haciendo a través de iniciativas sectoriales como la Iniciativa de la Cadena de Suministro Farmacéutica, la Iniciativa de Mercados Sostenibles y Energize. Estos objetivos de reducción son uno de los principales retos de la estrategia climática del Grupo.

Controversias ESG

Cap Gemini

Somos firmantes de la carta de la FIR a la empresa en relación con la controversia que rodea a su filial estadounidense Capgemini Government Solutions y la prestación de servicios a ICE. También hemos hablado con la empresa en una reunión con inversores, sin recibir por el momento respuestas convincentes a nuestras preguntas. Continuaremos el diálogo.

Votos

3 / 3 asambleas generales votadas durante el mes.

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

L'Oréal

Durante un intercambio con inversores, L'Oréal presentó los progresos realizados en "L'Oréal for the Future", especialmente en materia de bioabastecimiento, trazabilidad y circularidad de los envases, así como la primera inflexión prevista del Alcance 3. Se debatieron cuestiones relacionadas con Oriente Medio, los aranceles estadounidenses y los litigios relativos a las planchas para el pelo, sin que se produjeran avances significativos.

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.