sycomore am

sycomore

europe happy@work

OCTUBRE 2026

Particip. I **Código Isin | LU1301026206** **Valor liquidativo | 222,5€** **Activos | 486,0 M€**

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos:	≥ 80%
% Empresas*:	100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7 6 5 **4** 3 2 1

Mayor riesgo

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.
Advertencia : el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

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

Equipo de gestión



Giulia CULOT
Gerente



Luca FASAN
Gerente



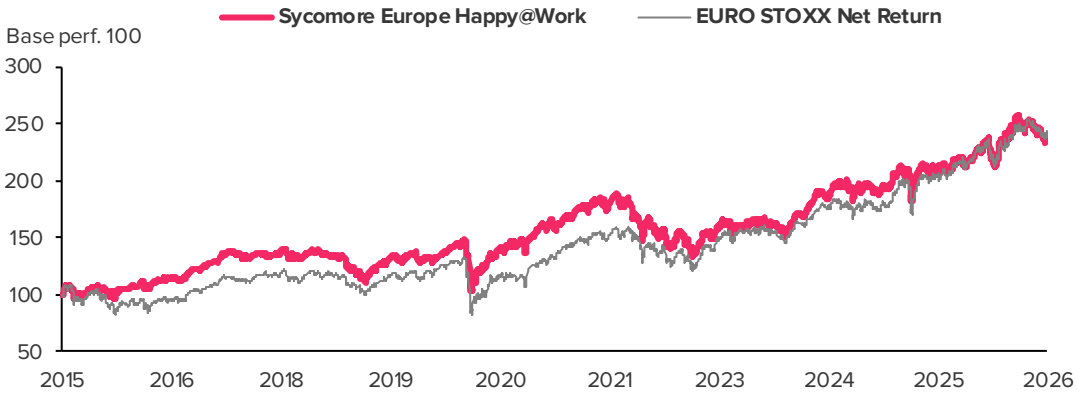
Claire MOUCHOTTE
Analista de sostenibilidad

Francia Bélgica

Estrategia de inversión

Una selección responsable de empresas de países de la Unión Europea centradas en el capital humano
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 30.10.2026



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

	oct.	2026	1 año	3 años	5 años	Crea.	Annu.	2025	2024	2023	2022
Fondo %	-3,54	6,15	8,00	52,96	27,81	135,83	7,87	14,84	12,51	15,10	-19,03
Índice %	-1,54	8,41	11,47	64,11	55,41	140,49	8,06	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	-1,9%	14,3%	*14,1%*	4,2%	0,9	-0,7	-14,2%	*-15,2%*
Creación	0,9	0,8	1,4%	14,8%	*17,4%*	7,0%	0,5	0,0	-31,4%	*-37,9%*

Comentario de gestión

El mes de octubre se ha caracterizado por la volatilidad y una fuerte rotación sectorial en los mercados de renta variable, en este contexto, el fondo obtuvo un rendimiento inferior al de su índice. A nivel sectorial, el hecho de que no podamos invertir en combustibles fósiles tuvo un impacto negativo en el rendimiento. En cuanto a la selección de valores, nuestra decisión de reorientar parte de nuestra exposición al sector tecnológico, pasando de los semiconductores al software, tuvo un impacto positivo, siendo SAP el valor que más contribuyó a la rentabilidad. En el lado negativo, los tres valores con peor rendimiento fueron Schneider, ASML y Prysmian. En el caso de Schneider, el rendimiento se vio afectado por el anuncio de la posible adquisición de PTC. Esperamos que el inicio de noviembre sea igual de volátil debido a las elecciones de mitad de mandato en EE. UU.

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.

sycomore europe happy@work

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

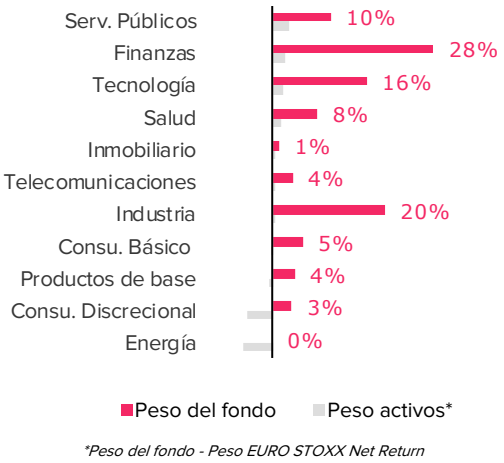
Cartera

Exposición a las acciones	96%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	54
Peso de las primeras 20 líneas	64%
Capi. bursátil mediana	104,0 Mds €

Valorización

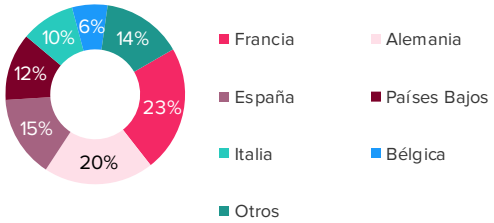
	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	16,3x	14,8x
Crecimiento de los beneficios 2026	14,7%	13,7%
Ratio P/BV 2026	2,5x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	15,3%	13,8%
Rendimiento 2026	3,0%	3,2%

Exposición sectorial

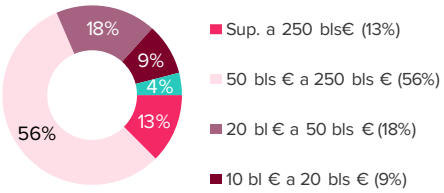


**Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return*

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	3,3/5

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
L'Oreal	3,3%	0,48%
Sap	3,0%	0,38%
Ucb	1,0%	0,36%
Negativos		
Asml	9,8%	-1,16%
Santander	4,9%	-0,89%
Schneider	3,8%	-0,85%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Reducciones
Relx	Sap		Antofagasta
	Air Liquide		Schneider
	Orange		Infineon

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

sycomore europe happy@work

Calificación ESG

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

Análisis social y societario

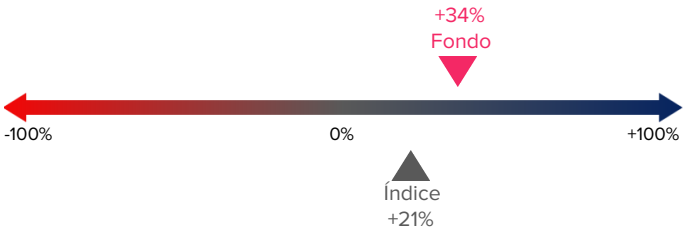
Cantidad de horas de formación**

Número medio de horas de formación impartidas por empleado al año en las empresas.
Índice de cobertura : fondo 98% / índice 91%

Fondo
34h/año/colaborador
Índice
31h/año/colaborador

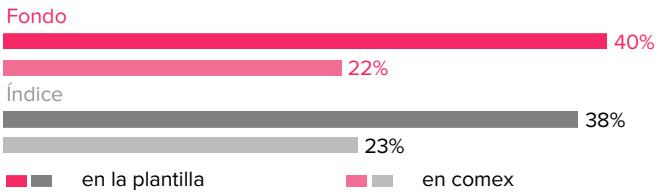
Contribución societaria

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Igualdad profesional ♀/♂

Porcentaje de mujeres en la plantilla de las empresas y dentro del comité ejecutivo de estas últimas.
Índice de cob. plantilla : fondo 100% / índice 99%
Índice de cobertura Comex : fondo 99% / índice 99%



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
Intesa Sanpaolo	4,5/5
Sap	4,5/5

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 74% / índice 64%

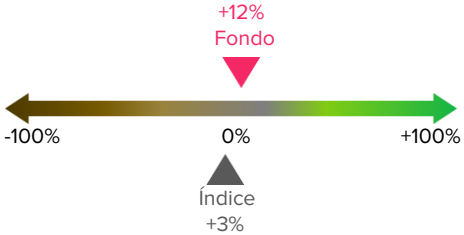
Fondo
11%
Índice
10%

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

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

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

Fondo
1%
Índice
3%
Carbón
Petról.
Gas

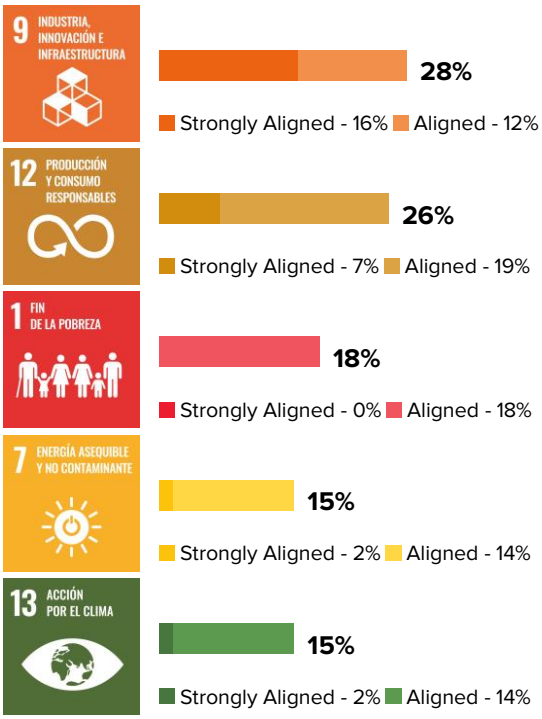
Intensidad de carbono de las ventas**

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

	Fondo	Índice
kg. eq. CO_2 /k€	735	1088

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.

No hay exposición significativa : **52%** *% de empresas que no tienen ninguna exposición (neutral)*
No alineación : **4%** *% de empresas misaligned or strongly misaligned*

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Banco Santander
Hemos hablado con Santander sobre las repercusiones en el empleo en el marco del plan ONE Transformation y de la implantación de la IA. En España, las reestructuraciones se basan en el diálogo social, a diferencia del Reino Unido y Estados Unidos, donde se producen más bien por reducción natural de la plantilla. El grupo sigue sin ofrecer mucha transparencia sobre las reasignaciones y las bajas. Se prevé que la IA genere 1.000 millones de euros de beneficios en tres años, pero aún queda por precisar su impacto exacto sobre el empleo, las competencias y la gobernanza.

Controversias ESG

Antofagasta
Desde el 7 de octubre, una huelga ha afectado a la mina de cobre Centinela, en Antofagasta (Chile), en la que han participado más de 700 trabajadores que reclamaban, entre otras cosas, la armonización de las prestaciones entre los convenios colectivos. Tras unos diez días, un nuevo convenio colectivo fue aprobado por el 94,5 % de los votantes.

Roche Holding
Roche Holding envió una carta a los profesionales sanitarios, de acuerdo con la Agencia Europea de Medicamentos, el pasado 8 de octubre, sobre un nuevo riesgo de daño hepático asociado a Ocrevus y las recomendaciones para la vigilancia hepática. La empresa nos ha respondido que no debería haber ningún impacto en las previsiones de ventas de Ocrevus que se han comunicado al mercado.

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.

Part of GENERALI INVESTMENTS