



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

ENERO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206

Valor liquidativa | 216,2€

Activos | 489,4 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% 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



REPUBLIQUE FRANÇAISE

Francia



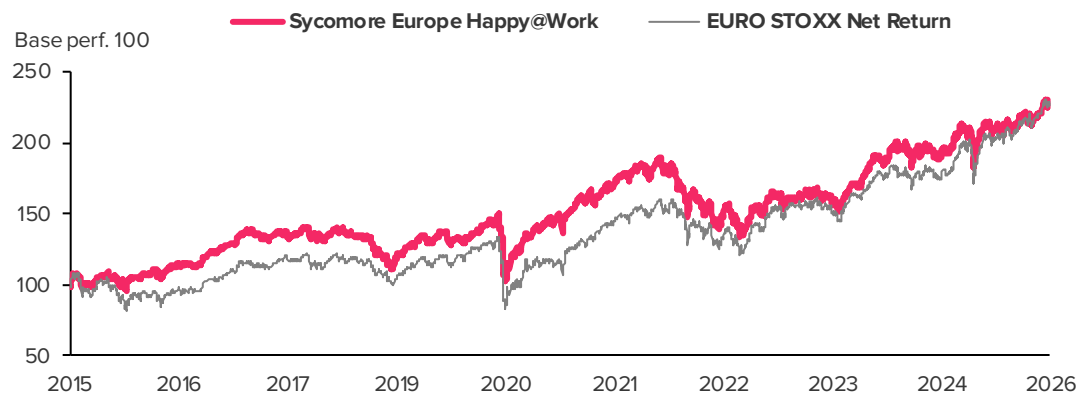
Bélgica

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 30.01.2026



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

	ene. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
Fondo %	3,1	3,1	11,1	42,1	46,2	129,1	8,2	14,8	12,5	15,1	-19,0
Índice %	2,9	2,9	19,2	51,4	80,5	128,2	8,1	24,3	9,3	18,5	-12,3

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

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
3 años	0,9	0,9	-0,9%	13,1%	13,6%	4,3%	0,7	-0,6	-14,2%	-15,2%
Creación	0,9	0,8	1,8%	14,6%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Comentario de gestión

El fondo obtuvo una rentabilidad positiva en enero, gracias al buen arranque de los mercados de renta variable de la zona euro, que mostraron una notable resistencia en un contexto de crecientes tensiones geopolíticas y una moneda nacional más fuerte. Esto favoreció a segmentos como la energía y las empresas nacionales (bancos y servicios públicos), además, la tecnología tuvo un buen comportamiento gracias a la fortaleza de los nombres mundiales de semiconductores. Por el contrario, las empresas expuestas al consumo se rezagaron y las aseguradoras se hundieron por el deterioro de los precios. En este contexto, la rentabilidad de los fondos se vio respaldada por los buenos resultados de algunas de nuestras participaciones de mayor convicción, como ASML, Prysmian, Siemens Energy y EDP en los ámbitos de la electrificación y la inteligencia artificial. En el lado opuesto, Danone fue el principal detractor, afectado por las crecientes controversias en el sector de la leche infantil. Redujimos nuestra posición y nos comprometimos con la empresa sobre este tema, que parece estar correctamente gestionado por el grupo francés, pero que tiene una fuerte materialidad financiera potencial.



Características

Fecha de creación
06/07/2015

Códigos ISIN
Particip. I - LU1301026206
Particip. R - LU1301026388

Códigos Bloomberg
Particip. I - SYCHAWI LX
Particip. R - SYCHAWR LX

Índice de referencia
EURO STOXX Net Return

Forma jurídica
Subfondo del Fondo

Domiciliación
Luxemburgo

Elegibilidad PEA
Sí

Horizonte de inversión
5 años

Inversión mínima
Ninguno

UCITS V
Sí

Valorización
Cotidiana

Divisa de cotización
EUR

Centralización de los pedidos
D antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente
D+2

Gastos fijos y admin.
Particip. I - 1,00%
Particip. R - 1,90%

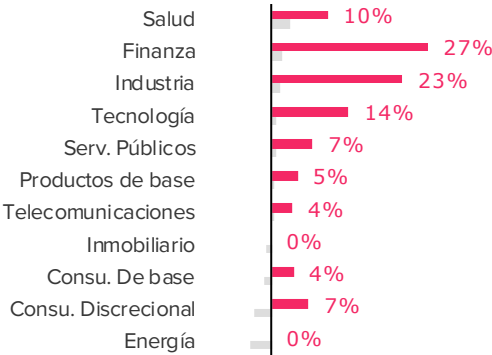
Com. por rendimiento extraordinario
15% > índ. de ref.

Com. por movimiento
Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	50
Peso de las primeras 20 líneas	65%
Capi. bursátil mediana	118,9 Mds €

Exposición sectorial

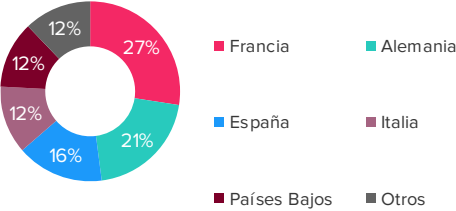


*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

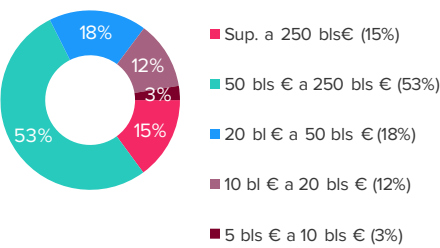
Valorización

P/E ratio 2026	Fondo 18,7x	Índice 16,6x
Crecimiento ganancial 2026	8,4%	8,4%
Ratio P/BV 2026	2,8x	2,0x
Rentabilidad de fondos propios	14,8%	12,3%
Rendimiento 2026	2,7%	2,9%

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

Top 10

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

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Asml	8,6%	2,32%
Siemens Energy	3,2%	0,59%
Prysmian	3,7%	0,57%
Negativos		
Sap	3,5%	-0,72%
Danone	2,7%	-0,43%
Lvmh	1,7%	-0,27%

Movimientos

Compras	Refuerzos	Ventas	Alivios
Antofagasta	Prudential	Microsoft	Danone
Engie		Adyen	Sap



Calificación ESG

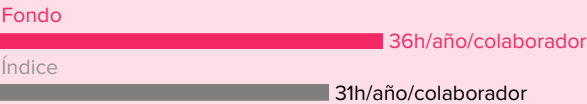
	Fondo	Índice
ESG*	3,6/5	3,4/5
Medioambiente	3,5/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

Análisis 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 100% / índice 89%



Mejores notas Happy@Work

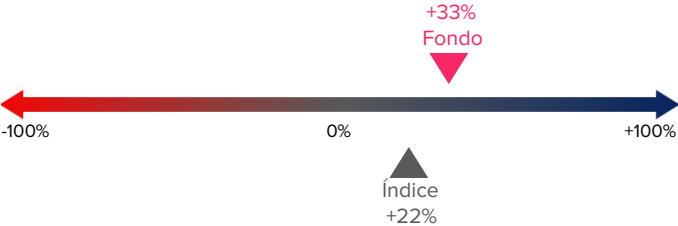
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

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

Contribución societaria

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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



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 73% / índice 64%



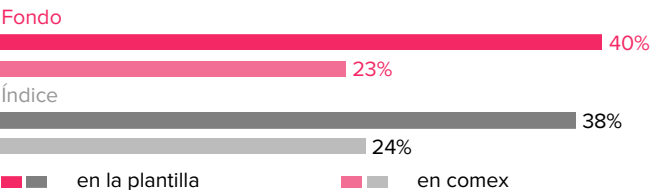
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede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

Igualdad profesional ♀/♂

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

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

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

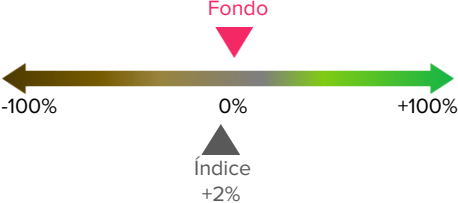


Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

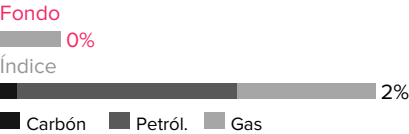
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%



Exposición fósil

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



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€.

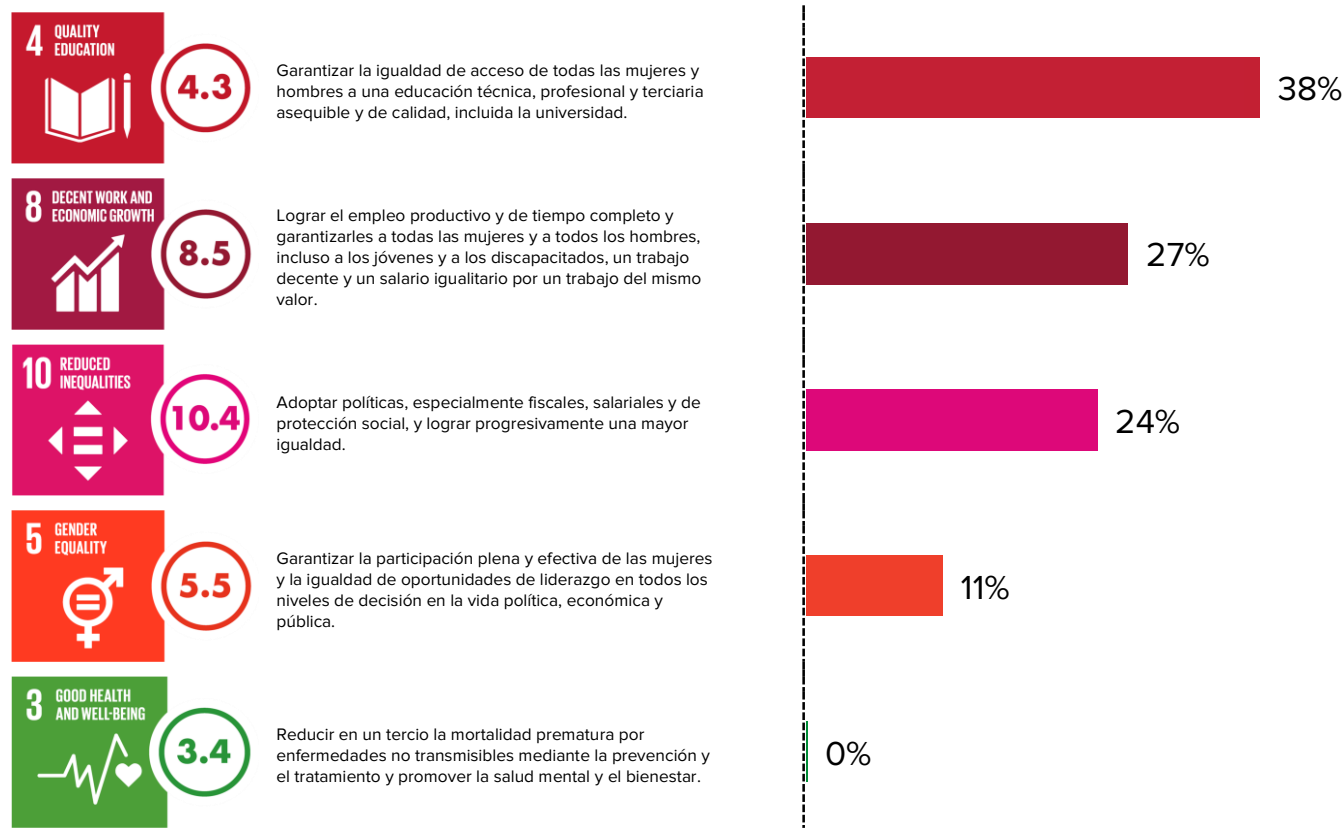
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 99%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO ₂ /k€	756	1060

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



Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Iberdrola

Nos reunimos con la dirección de Iberdrola para tratar cuestiones ASG. Entre los temas tratados se encontraban cuestiones relacionadas con la gestión del agua, la capacidad instalada de la empresa y los retos de reducir las emisiones de Alcance 3.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos se han producido protestas por problemas medioambientales en una comunidad de Michigan que habrían provocado la suspensión de un proyecto de centro de datos.

Votos

0 / 0 asamblea general votada durante el mes.

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

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

Part of

