



**sycomore**  
am

sycomore

europa happy@work

MAYO 2026

Particip. I

Código Isin | LU1301026206 Valor liquidativa | 231,6€

Activos | 496,2 M€

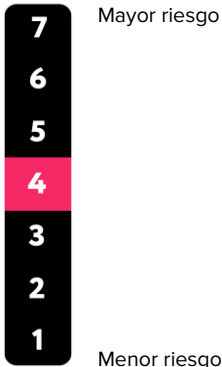
**SFDR 9**

**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**



**Giulia CULOT**  
Gerente



**Luca FASAN**  
Gerente



**Claire MOUCHOTTE**  
Analista de sostenibilidad



REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia



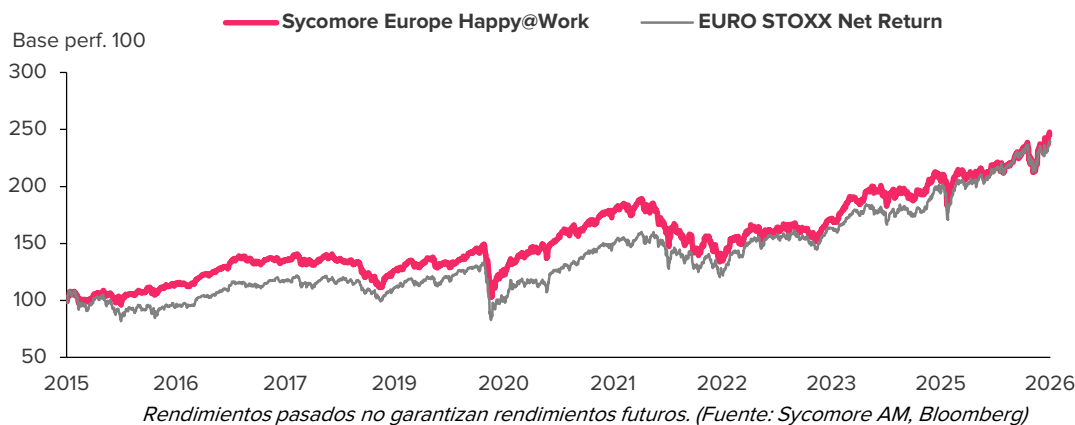
Bélgica

**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 29.05.2026**



	may. 2026	1 año	3 años	5 años	Crea. Annu.	2025	2024	2023	2022		
<b>Fondo %</b>	4,55	10,47	15,49	53,01	41,56	145,43	8,58	14,84	12,51	15,10	-19,03
<b>Índice %</b>	3,90	7,78	17,34	56,85	63,53	139,08	8,32	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
<b>3 años</b>	1,0	0,9	0,0%	14,0%	14,1%	4,2%	0,9	-0,2	-14,2%	-15,2%
<b>Creación</b>	0,9	0,8	1,9%	14,8%	17,6%	7,1%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

**Comentario de gestión**

El mes de mayo se caracterizó por un fuerte repunte de los mercados de renta variable, con los índices europeos subiendo alrededor de un 5%, impulsados en gran medida por el continuo impulso de las empresas relacionadas con la IA y su ecosistema más amplio. En este entorno, el fondo obtuvo una sólida rentabilidad superior a la de su índice de referencia. Tanto la asignación de activos como la selección de valores contribuyeron positivamente, siendo la selección de valores el principal motor. A nivel sectorial, los efectos de la asignación fueron notablemente positivos, impulsados por las posiciones sobreponderadas en Tecnología de la Información. Sin embargo, la mayor parte de la rentabilidad superior provino de la selección de valores, en particular en los sectores industrial y tecnológico, donde el fondo se benefició de una fuerte rentabilidad específica de los valores. Entre los principales contribuyentes, destacaron Prysmian, Infineon, Siemens y Nokia, junto con una exposición selectiva a infraestructuras energéticas y servicios públicos.

Las etiquetas tienen como fin orientar a los inversionistas para identificar inversiones sustentables y responsables. La composición del equipo de gestión puede modificarse sin previo aviso. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com). Las 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)

### Reglamento vigente

D+2

### Gastos fijos y admin.

Particip. I - 1,00%

Particip. R - 1,90%

### Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

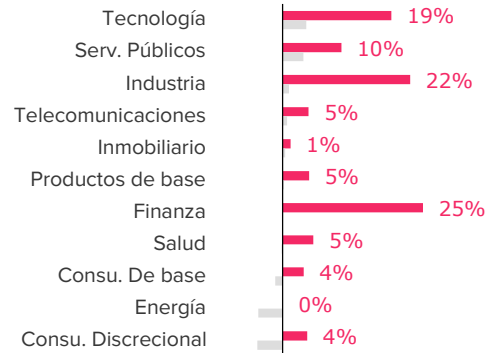
### Com. por movimiento

Ninguna

## Cartera

Exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	44%
Cantidad de sociedades de cartera	51
Peso de las primeras 20 líneas	63%
Capi. bursátil mediana	105,6 Mds €

## Exposición sectorial

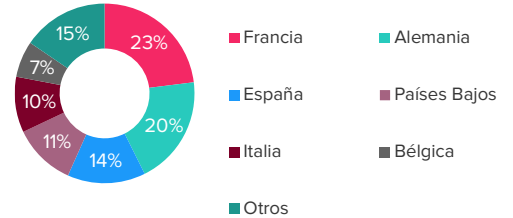


\*Peso del fondo - Peso EURO STOXX Net Return

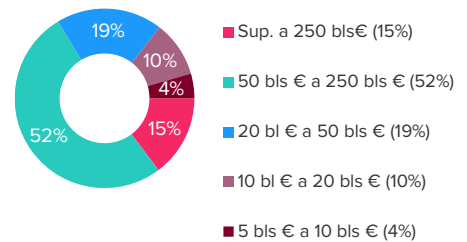
## Valorización

	Fondo	Índice
P/E ratio 2026	17,8x	15,4x
Crecimiento ganancial 2026	13,1%	12,3%
Ratio P/BV 2026	2,7x	2,1x
Rentabilidad de fondos propios	15,1%	13,4%
Rendimiento 2026	2,8%	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	3,5/5	3,4/5

## Top 10

	Peso	Calif. SPICE	Calif. H@W
Asml	9,5%	4,3/5	4,5/5
Schneider	4,7%	4,2/5	4,5/5
Iberdrola	4,2%	4,0/5	3,5/5
Siemens	4,0%	3,5/5	3,5/5
Intesa Sanpaolo	3,7%	3,8/5	4,5/5
Prysmian	3,6%	3,8/5	4,5/5
Bbva	3,5%	3,7/5	4,0/5
Siemens Energy	3,3%	3,4/5	3,5/5
Santander	3,2%	3,3/5	3,5/5
Caixabank	2,8%	3,3/5	4,5/5

## Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
<b>Positivos</b>		
Asml	9,6%	1,22%
Prysmian	4,9%	0,72%
Infineon	1,9%	0,70%
<b>Negativos</b>		
Siemens Energy	4,0%	-0,36%
Munich Re	0,9%	-0,11%
Engie	1,8%	-0,10%

## Movimientos

### Compras

Orange

### Refuerzos

Saint Gobain

L'Oreal

Santander

### Ventas

### Alivios

Prysmian

Nvidia

Asml



## Calificación ESG

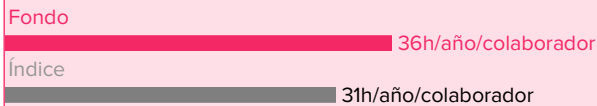
	Fondo	Índice
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,5/5</b>
Medioambiente	3,5/5	3,4/5
Social	3,6/5	3,6/5
Gobernanza	3,6/5	3,6/5

## 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 97% / índice 91%



### Mejores notas Happy@Work

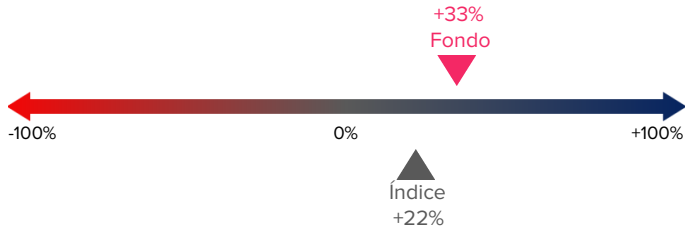
Top 5 de las sociedades de cartera según la nota Happy@Work.

	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 77% / índice 65%



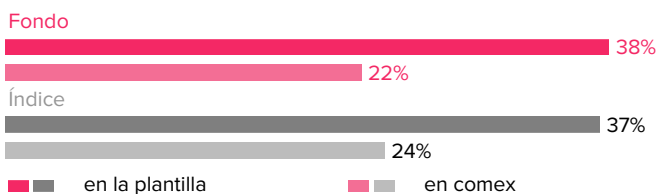
Las frecuencias de rotación de los colaboradores dependen ampliamente de los países y de los sectores. Por ende, si se invierte naturalmente el fondo en empresas cuya frecuencia de rotación es generalmente menor que la de su sector y región geográfica, la frecuencia de rotación media de la cartera puede 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 99%

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

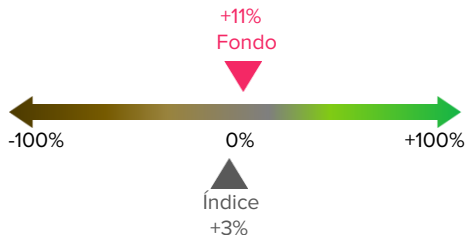


## Análisis ambiental

### Net Environmental Contribution (NEC)

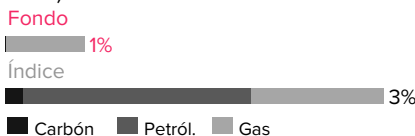
Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son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

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

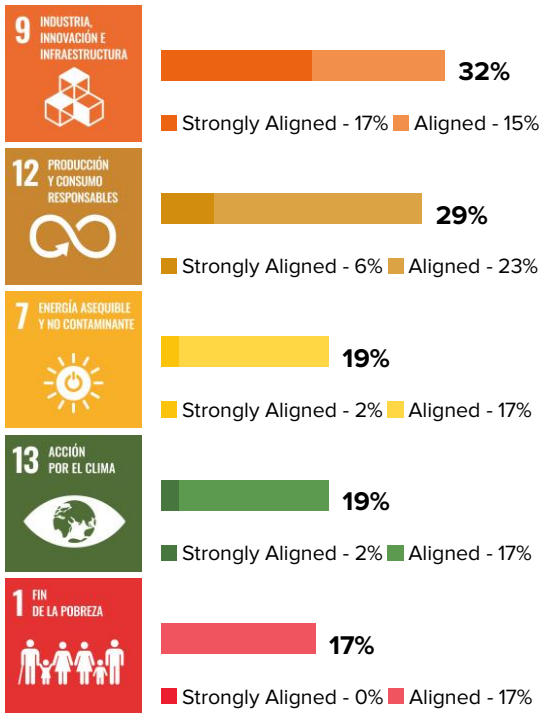
Media ponderada de las emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los ámbitos 1, 2, 3 upstream y downstream según MSCI por ventas anuales en k€.

Índice de cobertura : fondo 100% / índice 100%

	Fondo	Índice
kg. eq. CO <sub>2</sub> /k€	776	1099



## Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



**No hay exposición significativa :** 51% % 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

#### L'Oréal

Intercambiamos puntos de vista con L'Oréal sobre los avances del programa estratégico L'Oréal for the Future y, en particular, sobre los temas de la trayectoria climática (validada por SBTi), el bioabastecimiento y la circularidad de los envases. Se planteó la ausencia de un pilar estructurado de derechos humanos, y el Grupo trató de tranquilizar sobre los riesgos vinculados a Oriente Medio, los derechos de aduana de EE.UU. y los litigios relativos a los alisadores capilares.

### Controversias ESG

#### Allianz

Tras el accidente del vuelo 2976 de UPS en noviembre de 2025 (15 muertos), el 6 de mayo de 2026 se presentaron 15 demandas coordinadas ante el Tribunal de Circuito de Jefferson. Entre los demandados se encuentran varias filiales de Allianz, acusadas de negarse a negociar durante las conversaciones previas al acuerdo. La investigación de la NTSB sigue en curso y Allianz declinó hacer comentarios.

#### Saint-Gobain

En el Foro de Sostenibilidad de Oddo BHF, continuamos nuestro diálogo con Saint-Gobain, en particular sobre cuestiones climáticas y de biodiversidad. La empresa destacó su posicionamiento en materia de eficiencia energética y resiliencia de los edificios, pero nosotros mantenemos nuestro compromiso con el alcance 3, la adopción de la TNFD y el indicador de circularidad.

#### LVMH

Según Global Witness, el grupo Nuti Ivo (filial de LVMH) importó 2.710 toneladas de cuero paraguayo vinculado a la deforestación de 110.000 hectáreas en el Gran Chaco, afectando a tierras indígenas. Según la misma fuente, el director general de LVMH está presionando para que se exima al cuero de la normativa EUDR. La empresa niega haber presionado en contra de esta normativa. Hemos cubierto y seguiremos cubriendo este tema como parte de nuestro compromiso con la biodiversidad.

### Votos

**15 / 15** asambleas generales votadas durante el mes.

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

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