

MONATLICHE REPORTINGS

Institutionelle Anleger

April 2024



sycomore
am



sycomore
am

sycomore

sélection responsable

APRIL 2024

Anteilsklasse |

Isin-Code | FR0010971705

Liquidationswert | 550,3€

Assets | 680,9 M€

SFDR 8

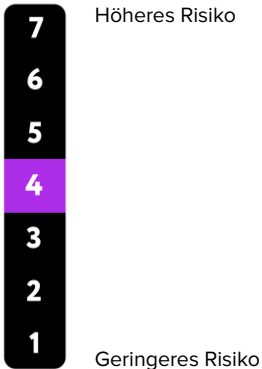
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 70\%$

% Unternehmen*: $\geq 70\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Olivier CASSÉ
Manager



Giulia CULOT
Manager



Catherine ROLLAND
ESG-Analyst



Frankreich



Belgien



Österreich



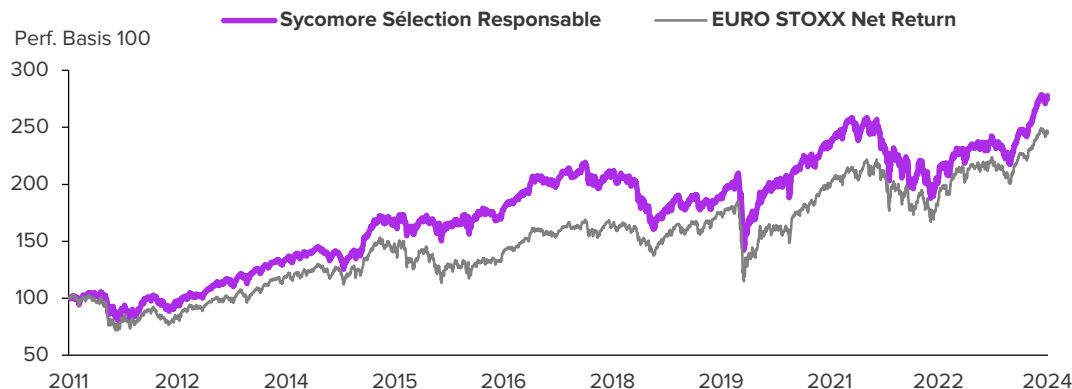
Deutschland

Anlagestrategie

Eine verantwortungsvolle Auswahl von Werten aus der Eurozone gemäß einer proprietären ESG-Analyse

Sycomore Sélection Responsable ist ein Überzeugungsfonds, ausgerichtet auf eine Leistung über den Referenzindex Euro Stoxx Total Return, mit einem minimalen Anlageziel von fünf Jahren gemäß einem sozial verantwortungsbewussten Anlageverfahren mit vielen Themen (Energiewende, Gesundheit, Ernährung, Digital...) in Verbindung mit den Zielen der nachhaltigen Entwicklung der Vereinten Nationen. Der Fonds investiert hauptsächlich in das Kapital qualitativ hochstehender Gesellschaften der Eurozone, die von nachhaltigen Entwicklungsmöglichkeiten profitieren und deren innerer Wert wegen ihres Börsenwerts überschätzt wird.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-1,2	11,0	17,4	17,3	44,6	175,2	7,9	19,4	-18,5	16,2	11,1
Index %	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	144,6	7,0	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	1,0	0,9	-1,3%	16,1%	16,7%	4,0%	0,3	-0,5	-27,5%	-24,6%
Erstell.	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,7%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

Managementkommentar

Die Aktienmärkte der Eurozone gaben in der ersten Hälfte des Monats April aufgrund steigender Anleiherenditen und der Spannungen im Nahen Osten nach, bevor sie aufgrund guter Quartalsergebnisse auf beiden Seiten des Atlantiks wieder anzogen. Die Wertentwicklung des Fonds wurde im Monatsverlauf durch die Titelauswahl gestützt, insbesondere in der Komponente, die in zyklische Unternehmen mit niedrigeren Bewertungen aus dem Automobil- und Bankensektor investiert ist. Darüber hinaus erreichte Prysmian dank der Beschleunigung seiner Expansion in den USA durch die Übernahme von Encore Wire neue historische Höchststände. Unter den wichtigsten Bewegungen wurden die Volatilität und die Underperformance einiger Wachstumsunternehmen genutzt, um die Investitionen in den Segmenten Halbleiter, Luxusgüter und medizinische Geräte zu erhöhen. Im Gegensatz dazu wurde das Engagement im Bankensektor verringert, nachdem es seit Jahresbeginn um rund 20% gestiegen war.



Merkmale

Lancierung

24/01/2011

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - FR0010971705

Anteilsklasse ID -
FR0012719524

Anteilsklasse ID2 -
FR0013277175

Anteilsklasse RP -
FR0010971721

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYSEREI FP

Anteilsklasse ID - SYSERED FP

Anteilsklasse ID2 - SYSERD2
FP

Anteilsklasse RP - SYSERER FP

Referenzindex

EURO STOXX Net Return

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 1,00%

Anteilsklasse ID - 1,00%

Anteilsklasse ID2 - 1,00%

Anteilsklasse RP - 2,00%

Performancegebühren

15% > Benchmark

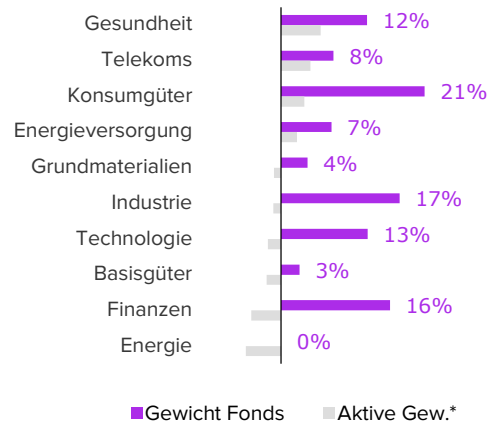
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	91%
Overlap mit dem Index	35%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	39
Gewichtung Top 20	70%
Median Marktkapit.	66,9 Mds €

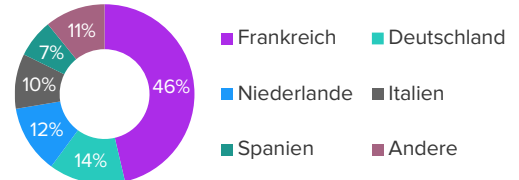
Branchenexposition



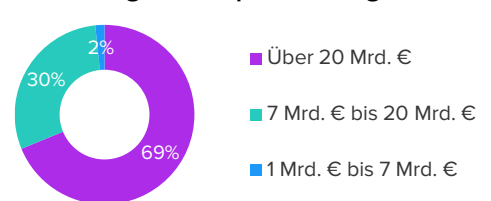
Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	12,2x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	4,9%
Ratio P/BV 2024	1,5x	1,8x
ROE	12,6%	13,5%
Rendement 2024	3,4%	3,4%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,7/5	3,6/5
S-Rating	3,6/5	3,4/5
P-Rating	3,7/5	3,5/5
I-Rating	3,8/5	3,7/5
C-Rating	3,8/5	3,6/5
E-Rating	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	NEC	CS
ASML	5,9%	4,3/5	+6%	27%
Renault	5,8%	3,4/5	+26%	32%
LVMH	5,5%	3,8/5	-13%	-22%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,3%	3,2/5	0%	18%
Prysmian	4,1%	3,8/5	+28%	24%
Siemens AG	3,6%	3,5/5	+20%	43%
Michelin	3,4%	4,1/5	-2%	25%
SAP	3,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,1%	3,4/5	0%	35%

Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Renault	5,9%	0,31%
Prysmian	4,4%	0,27%
Banco Santander S.A.	3,5%	0,17%
Negative		
ASML	5,0%	-0,30%
LVMH	4,2%	-0,29%
SAP	3,9%	-0,24%

Transaktionen

Kauf

Amplifon

Erhöhung

Lvmh

Asml

Edp Energias

Verkauf

Reduziert

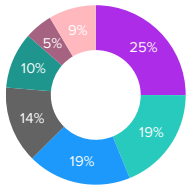
Kbc Holdings

Intesa S.

Prysmian



Nachhaltigkeitsthema



- Gesundheit und Sicherheit
- Energiewende
- Digitales und Kommunikation
- SPICE Leadership
- SPICE-Transformation
- Nachhaltiges Ressourcenmgmt
- Andere

ESG-Rating

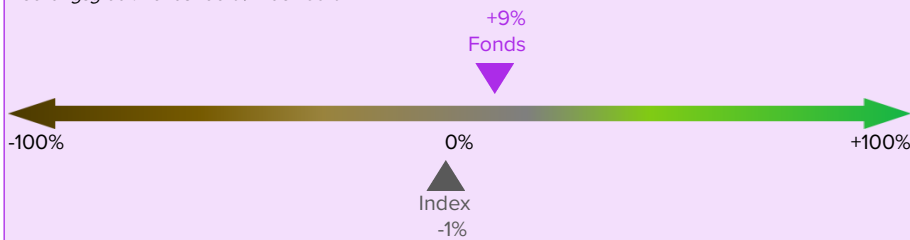
	Fonds	Index
ESG*	3,6/5	3,4/5
Umwelt	3,5/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Unternehmensführung	3,6/5	3,5/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



EU Taxonomie

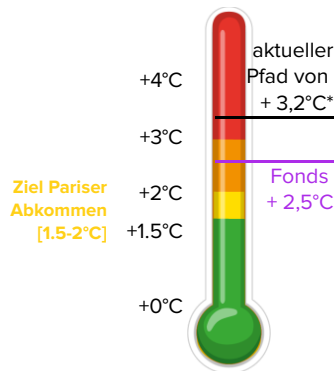
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



Temperatur steigend - SB2A

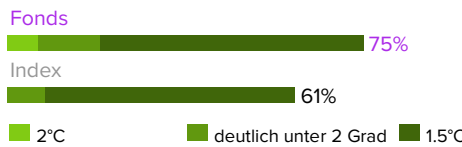
Induzierter Anstieg der Durchschnittstemperatur im Jahr 2100, im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten, gemäß der wissenschaftsbasierten 2 °C-Anpassungsmethode.

Deckungsgrad : Fonds 98%



Klimausrichtung - SBTi

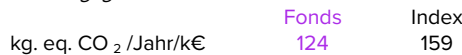
Anteil der Gesellschaften, die ihre Treibhausgasreduktionsziele mit der wissenschaftsbasierten Zielinitiative validiert haben.



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

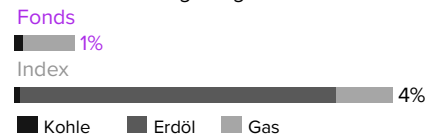
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 97%



kg. eq. CO₂ /Jahr/k€

Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Biodiversität- Fußabdruck

Artifizierte Fläche in m² MSA pro investiertem k€***, gemessen mit dem Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) bezeichnet die durchschnittliche Artenhäufigkeit, die im Vergleich zum ursprünglichen Zustand des Lebensraums bewertet wird.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 98%



m².MSA/k€

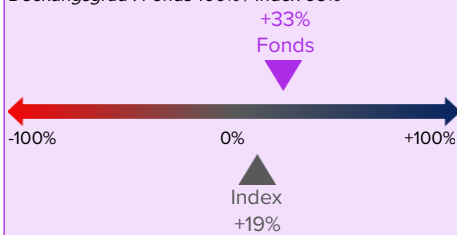
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag**

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

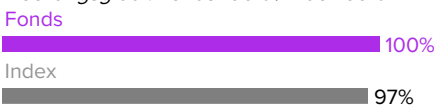
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 95%



Politik Menschenrechte

Anteil der Portfoliounternehmen, die eine Menschenrechtspolitik definiert haben.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%

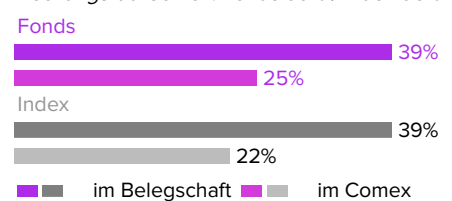


Berufliche Gleichstellung ♀/♂

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Schaft Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 91%

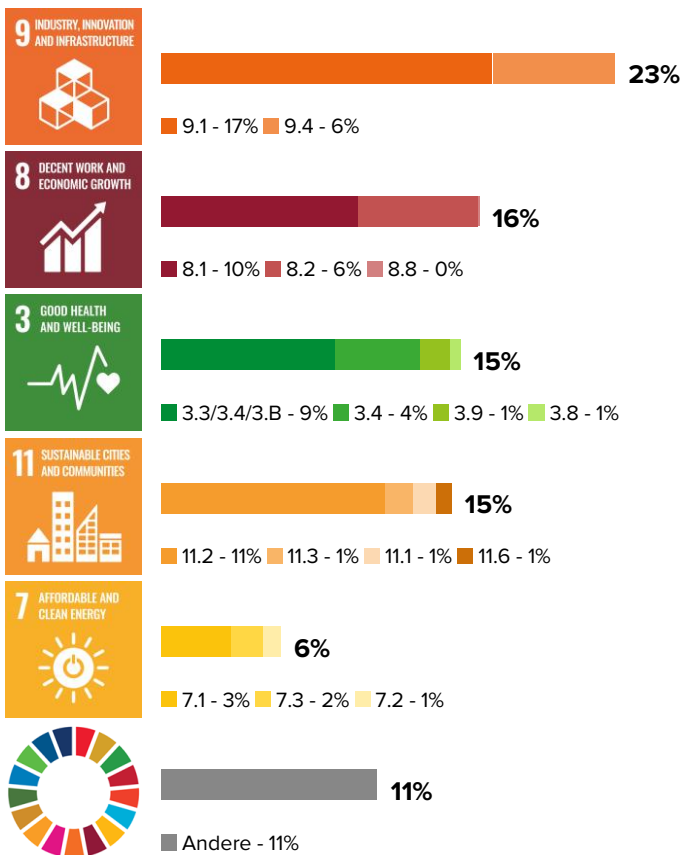
Deckungsgrad Comex : Fonds 99% / Index 96%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I.**Der Fonds verpflichtet sich, seinen Referenzindex bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert.***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 21%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Sanofi

Vor der Generalversammlung haben wir einen Dialog mit der Gesellschaft über die Beschlüsse zur Vergütung des Generaldirektors aufgenommen. Wir befürworten eine Verbesserung des Dialogs zwischen dem Verwaltungsrat und dem Exekutivausschuss als Voraussetzung für die Vergütung im Jahr 2024. Wir haben außerdem mehr Informationen über die jüngsten Ankündigungen zur Reduzierung der Effektivität der Forschungs- und Entwicklungsabteilung und der Verkaufskräfte für Impfstoffe in den Vereinigten Staaten angefordert.

ESG-Kontroversen

Novo Nordisk

US-Senator Bernie Sanders hat eine Untersuchung über die Preise der Diabetes- und Gewichtsreduktionsmittel Ozempic und Wegovy von Novo Nordisk eingeleitet. Die Kosten für die Patienten belaufen sich in den USA auf rund 1.000 USD pro Monat, in Kanada dagegen auf 150 USD und in Frankreich oder im Vereinigten Königreich auf weniger als 100 USD. Laut einer Studie von Forschern der Yale University, des Kings College Hospital in London und der gemeinnützigen Organisation Ärzte ohne Grenzen könnte ein Monatsvorrat der Behandlung für schätzungsweise 89 Cent bis 4,73 USD hergestellt werden, einschließlich einer Gewinnspanne.

Abstimmungen

16 / 17 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

SAP

Wir haben unsere Verpflichtungen hinsichtlich des verantwortungsvollen Managements der Reorganisation, des Kulturwandels, der Veränderungen im Management und der Auswirkungen der künstlichen Intelligenz auf die Mitarbeiter weiterverfolgt. Wir haben erfahren, dass die Rückkehr ins Büro und das neue Leistungssystem mit den Arbeitnehmervertretern diskutiert werden sollen. Ziel für die Reorganisation ist das freiwillige Ausscheiden eines Drittels der Mitarbeiter / Vorruhestand / Umschulung.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycomore
am

sycomore

sélection midcap

APRIL 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | FR0013303534

Liquidationswert | 102,1€

Assets | 81,1 M€

SFDR 8

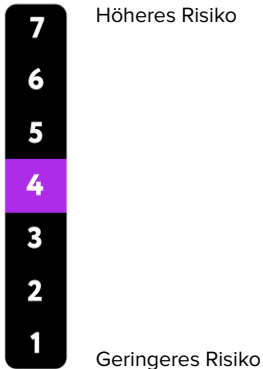
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 50\%$

% Unternehmen*: $\geq 50\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

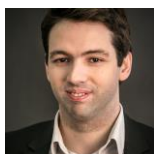
Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Hugo MAS
Manager



Alban PRÉAUBERT
Manager



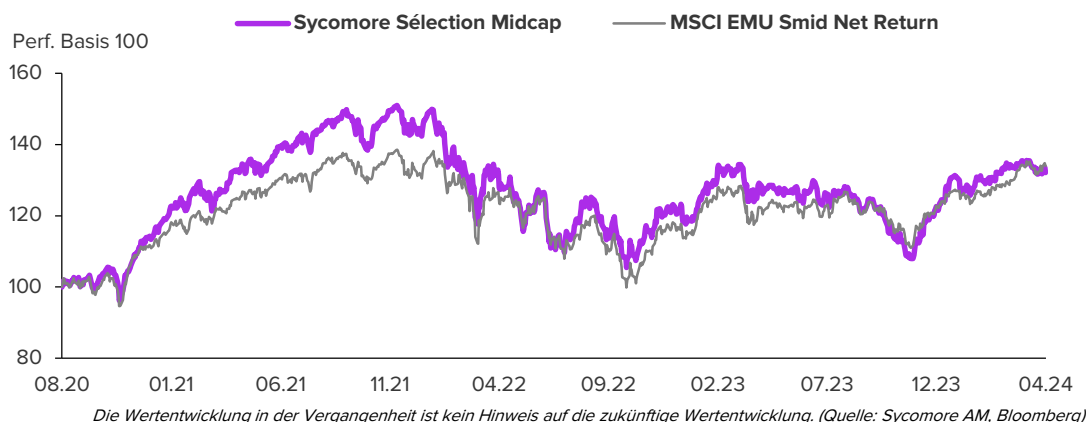
Frankreich

Anlagestrategie

Eine verantwortungsvolle Auswahl von Wertpapieren mittlerer Kapitalisierung

Sycomore Sélection Midcap strebt eine Performance an, die über derjenigen des MSCI EMU Smid Cap Net Return Index (bei reinvestierten Dividenden) liegt. Der Fonds verfolgt einen multithematischen (Energiewende, Gesundheit, Ernährung, Wohlbefinden, Digitales...) sozial verantwortlichen Anlageprozess, der mit den Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDGs) der Vereinten Nationen in Einklang steht. Der Fonds ist hauptsächlich in Aktien aus EU-Ländern engagiert und zielt insbesondere auf das Segment der Mid Caps ab, wobei es keine sektoralen Beschränkungen gibt. Unsere ESG-Ausschluss- und Auswahlmethodik ist vollständig in unsere Fundamentalanalyse der Unternehmen integriert.

Performance zum 30.04.2024



	Apr	2024	1 Jahr	3 Jr.	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-2,5	1,0	3,3	-1,5	32,1	7,8	10,3	-20,5	25,4
Index %	-0,3	5,5	8,5	6,3	34,0	8,2	10,8	-16,0	18,9

*Änderung der Verwaltungsstrategie am 10.08.2020, die vor diesem Datum erzielten Renditen wurden nach einer anderen als der derzeit gültigen Anlagestrategie erzielt.

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
08/20*	1,0	1,0	-0,4%	17,1%	15,7%	5,3%	0,4	-0,1	-30,2%	-27,9%

Managementkommentar

Die Titelauswahl glich im April eine ungünstige Sektorallokation aus, da die im Fonds stark untergewichteten Finanzwerte weiterhin gute Zuwächse verzeichneten, während die übergewichteten Technologie- und Industriewerte eine Korrektur erfuhren. Die Quartalsberichte sind recht heterogen und lassen insgesamt die Erwartung erkennen, dass sich die Geschäftstätigkeit in der zweiten Jahreshälfte 2024 beschleunigen wird, während der Jahresbeginn eher schwach ausfällt. Dies gilt für Alten und Sopra, die ein organisches Wachstum von nahezu 0 verzeichnen, das durch einen hohen Basiseffekt und Budgets für IT- und F&E-Ausgaben, die eine deutliche Verlangsamung zeigen, beeinträchtigt wird. In diesem nachfrageschwachen Umfeld konzentrieren wir uns auf die Rentabilität und die Cashflow-Generierung, die uns bei Sopra attraktiver erscheinen, weshalb wir unsere Position in Alten reduziert haben. Nach mehreren Enttäuschungen verkaufen wir außerdem unsere Position in Barco, deren Kapitalallokationsentscheidungen uns unsicher erscheinen.



Merkmale

Lancierung

10/12/2003

ISIN-Codes

Anteilsklasse A -
FR0010376343

Anteilsklasse I - FR0013303534

Anteilsklasse R -
FR0010376368

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse A - SYNSMAC FP

Anteilsklasse I - SYNSMAI FP

Anteilsklasse R - SYNSMAR FP

Referenzindex

MSCI EMU Smid Net Return

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse A - 1,50%

Anteilsklasse I - 1,00%

Anteilsklasse R - 2,00%

Performancegebühren

15% > Benchmark

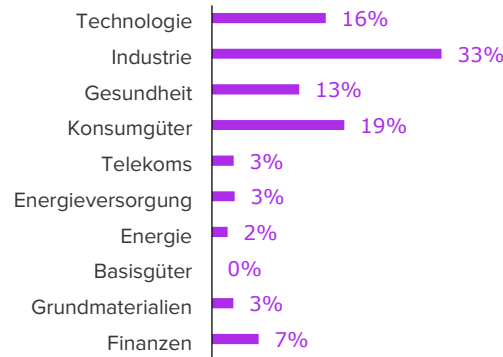
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	96%
Overlap mit dem Index	11%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	56
Gewichtung Top 20	55%
Median Marktkapit.	4,2 Mds €

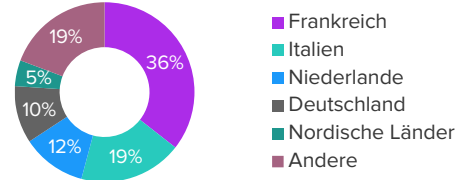
Branchenexposition



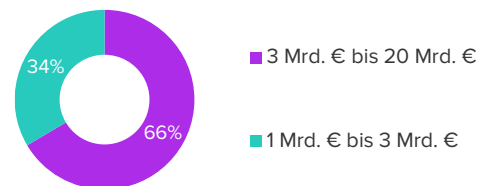
Bewertung

Ratio P/E 2024	15,6x	12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	14,0%	3,9%
Ratio P/BV 2024	2,1x	1,4x
ROE	13,7%	11,3%
Rendement 2024	2,4%	3,5%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,6/5	3,4/5
S-Rating	3,4/5	3,2/5
P-Rating	3,6/5	3,2/5
I-Rating	3,7/5	3,5/5
C-Rating	3,7/5	3,4/5
E-Rating	3,5/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	NEC	CS
Sopra Steria	4,8%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,3%	3,3/5	0%	13%
Virbac	3,9%	3,9/5	0%	37%
Arcadis	3,4%	3,8/5	+20%	43%
De Longhi	3,2%	3,8/5	-13%	0%
INWIT	3,0%	3,6/5	0%	50%
Corticeira Amorim	3,0%	3,6/5	+22%	-9%
DEME Group	2,8%	3,4/5	+42%	0%
Esker	2,5%	3,9/5	+2%	39%
SPIE	2,4%	3,8/5	+14%	38%

Performancebeitrag

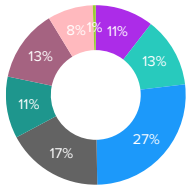
	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Arcadis	4,0%	0,26%
ERG	1,9%	0,19%
Robertet	2,1%	0,18%
Negative		
Alten	2,7%	-0,40%
Sopra Steria	4,6%	-0,33%
Barco NV	1,2%	-0,27%

Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Brembo	Robertet	Brembo	Alten
Scor	Sopra Steria	Barco NV	Sig Group Ag
Asm International	Id Logistics	Tokmanni	Arcadis



Nachhaltigkeitsthema



- Nachhaltiges Ressourcenmgmt
- SPICE Leadership
- Digitales und Kommunikation
- Energiewende
- Ernährung und Wohlbefinden
- Gesundheit und Sicherheit
- SPICE-Transformation
- Zugang und Inklusion

ESG-Rating

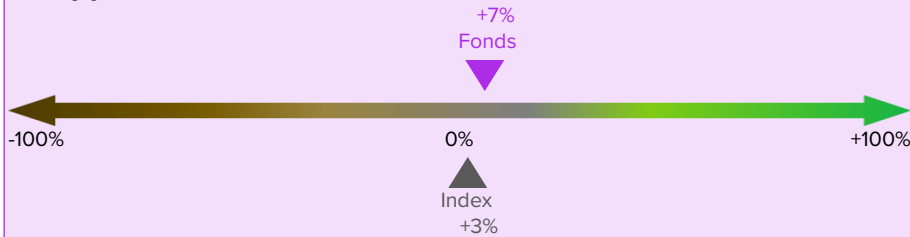
	Fonds	Index
ESG*	3,5/5	3,2/5
Umwelt	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,3/5
Unternehmensführung	3,5/5	3,3/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC) **

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 90%



EU Taxonomie

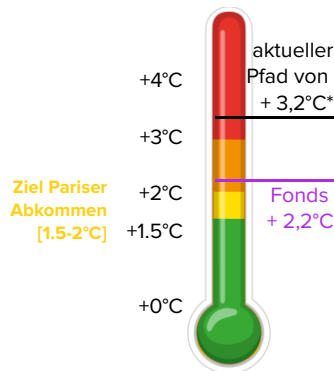
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
 Deckungsgrad : Fonds 96% / Index 95%



Temperatur steigend - SB2A

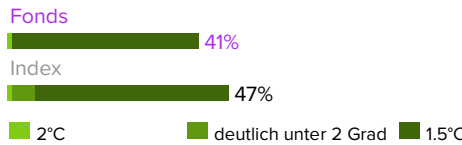
Induzierter Anstieg der Durchschnittstemperatur im Jahr 2100, im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten, gemäß der wissenschaftsbasierten 2 °C-Anpassungsmethode.

Deckungsgrad : Fonds 61%



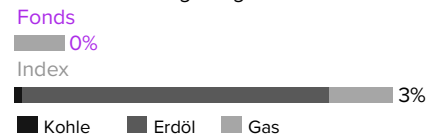
Klimausrichtung - SBTi

Anteil der Gesellschaften, die ihre Treibhausgasreduktionsziele mit der wissenschaftsbasierten Zielinitiative validiert haben.



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

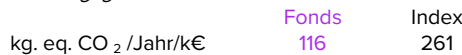
Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : Fonds 88% / Index 89%



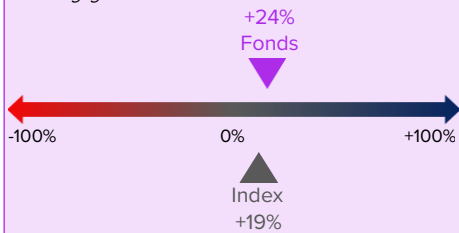
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag**

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : Fonds 92% / Index 71%



The Good Jobs Rating - Quantité

Grad des Beitrags von Gesellschaften zur nachhaltigen Schaffung von Stellen - Fokus auf die Menge: direkte, indirekte und induzierte Schaffung von Jobs in den letzten drei Jahren.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 95%

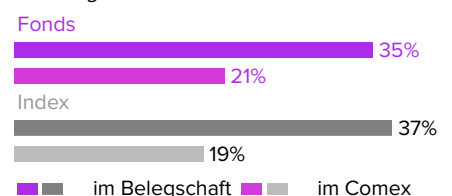


Berufliche Gleichstellung ♀/♂

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Schaft Deckungsgrad: Fonds 94% / Index 86%

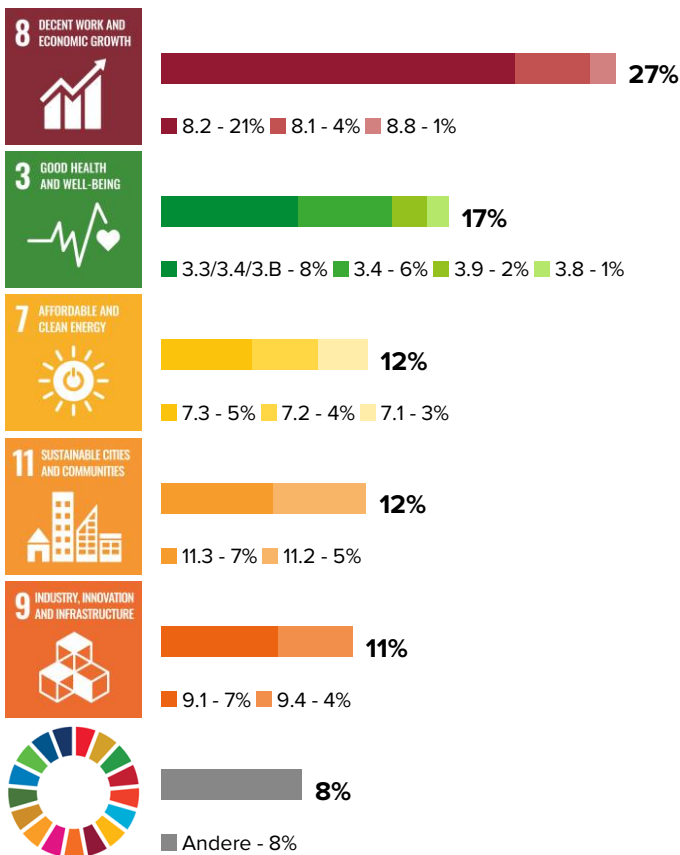
Deckungsgrad Comex: Fonds 97% / Index 92%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I.**Der Fonds verpflichtet sich, seinen Referenzindex bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert.***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 24%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Renault

Wir sprachen mit der Unternehmensleitung über das mit Managem unterzeichnete Abkommen über den Kauf von Kobalt aus der Bou Azzer-Mine, der 2025 beginnen soll und den Kauf von 5.000 Tonnen pro Jahr vorsieht. Laut Reporterre und mehreren journalistischen Untersuchungen soll diese Mine für Arsenverschmutzung und die Abzweigung von Wasserressourcen verantwortlich sein. Renault hat eine externe Prüfung in Auftrag gegeben. Es gibt eine ESG-Klausel im Vertrag, die es ermöglichen würde, den Vertrag zu brechen, wenn sich diese Verdachtsmomente bestätigen sollten.

ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

Abstimmungen

13 / 15 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Spie

Im Rahmen ihrer Hauptversammlung haben wir SPIE unsere Stimmabsichten mitgeteilt. Wir empfehlen dem Unternehmen, im Falle eines tödlichen Unfalls im Laufe des Jahres eine Begrenzung der Leistung (und damit der möglichen Auszahlung) einzubauen, die mit den in die Vergütung einbezogenen Gesundheits- und Sicherheitsindikatoren verbunden ist.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycomore
am

sycomore

europa éco solutions

APRIL 2024

Anteilsklasse I | Isin-Code | LU1183791281

Liquidationswert | 160,2€

Assets | 497,5 ME

SFDR 9

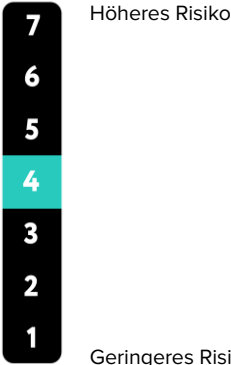
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 80\%$

% Unternehmen*: 100%

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator

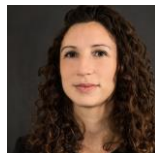


Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

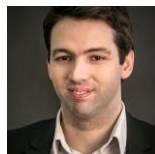
Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Anne-Claire
ABADIE
Manager



Alban
PRÉAUBERT
Manager



Frankreich



Frankreich



Belgien



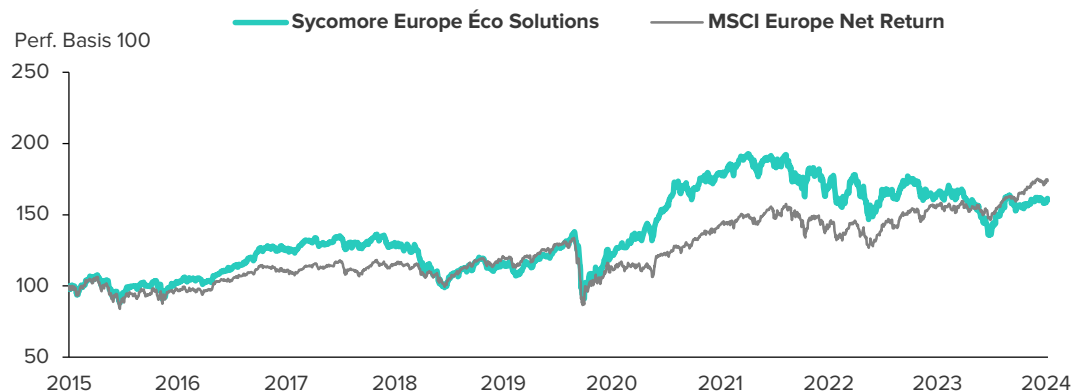
Deutschland

Anlagestrategie

Eine europäische Auswahl von Unternehmen, die zum ökologischen Wandel beitragen

Sycomore Europe Eco Solutions investiert in börsennotierte europäische Unternehmen aller Markt kapitalisierungsgrößen. Der Fonds setzt sich ausschließlich aus Unternehmen zusammen, deren Geschäftsmodelle nach den Kriterien der Net Environmental Contribution, NEC, in einem breiten Spektrum von Bereichen zum ökologischen Wandel beitragen. Dazu gehören erneuerbare Energien, Energieeffizienz und Elektrifizierung, Mobilität, natürliche Ressourcen, Sanierung und Bau, Kreislaufwirtschaft, Ernährung und Umweltdienstleistungen. Er schließt Unternehmen aus, deren Tätigkeit die Biodiversität stark zerstören oder zur globalen Erwärmung beitragen oder deren Rating für Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung unzureichend ist.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-1,1	-2,1	-2,1	-9,0	33,9	60,2	5,6	1,6	-15,9	17,6	28,3
Index %	-0,9	6,7	11,0	26,5	45,6	73,8	6,6	15,8	-9,5	25,1	-3,3

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,9	1,0	-11,0%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,3	-1,3	-29,7%	-19,5%
Erstell.	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,3%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

Managementkommentar

Der Monat war geprägt von einem dichten Makro und dem Beginn der Ergebnissaison. Das Thema nachhaltiges Bauen reagierte positiv auf eher positive Überraschungen, da die Preise stabil blieben, die Energiekosten sanken und der Tiefpunkt beim Volumen erreicht schien, wie die Ankündigungen von Saint-Gobain zeigten. Der Themenbereich Management natürlicher Ressourcen schnitt gut ab, dank Veröffentlichungen, die aufgrund von Preisrevisionen bei Zellstoff und Papier mit einem Anstieg überraschten. Gegen Ende des Monats gewinnt das Thema erneuerbare Energien wieder etwas an Farbe und scheint nicht mehr auf die bullischen Anpassungen der 10-jährigen US-Rendite zu reagieren. Neoen, ERG und EDP Renovaveis erholten sich aufgrund des allmählichen Anstiegs der Strompreise und sektoraler Transaktionen, die die derzeitige Unterbewertung der börsennotierten Vermögenswerte widerspiegeln. Insgesamt scheint sich der Markt wieder an das neue Zinsregime anzupassen. Die Inflationsdaten in den USA übertreffen weiterhin die Erwartungen und lassen der Fed wenig Spielraum, um eine Zinssenkung ab Juni in Betracht zu ziehen. Die EZB könnte ihr somit zuvorkommen und die erste Abwärtsbewegung könnte als Katalysator für ein erneutes Interesse am Umweltthema dienen.



Merkmale

Lancierung

31/08/2015

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - LU1183791281

Anteilsklasse R - LU1183791794

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCECOI LX

Anteilsklasse R - SYCECOR LX

Referenzindex

MSCI Europe Net Return

Rechtsform

Teilfonds der Sicav

Domizil

Luxemburg

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 11 Uhr (BPSS LUX)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 1,00%

Anteilsklasse R - 2,00%

Performancegebühren

15% > Benchmark

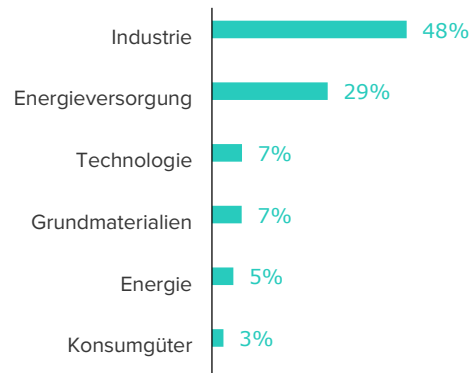
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	98%
Overlap mit dem Index	5%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	49
Gewichtung Top 20	62%
Median Marktkapit.	10,6 Mds €

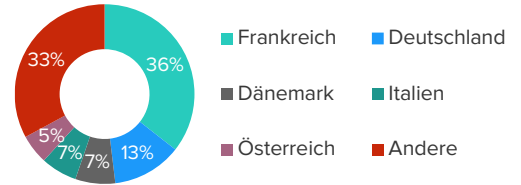
Branchenexposure



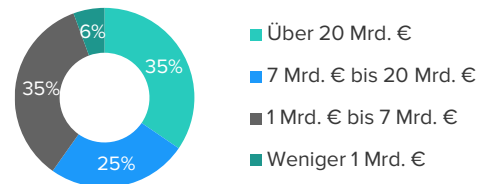
Bewertung

Ratio P/E 2024	15,5x	13,6x
Croissance bénéficiaire 2024	4,0%	5,5%
Ratio P/BV 2024	1,9x	2,0x
ROE	12,1%	14,4%
Rendement 2024	2,4%	3,4%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,8/5	3,5/5
S-Rating	3,7/5	3,2/5
P-Rating	3,7/5	3,4/5
I-Rating	3,8/5	3,7/5
C-Rating	3,8/5	3,4/5
E-Rating	4,1/5	3,1/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	NEC
Schneider E.	5,5%	4,2/5	+13%
Veolia	5,5%	3,8/5	+52%
Infineon	3,6%	3,9/5	+15%
STMicroelec.	3,2%	3,9/5	+12%
Prysmian	3,2%	3,8/5	+28%
Arcadis	3,2%	3,8/5	+20%
ERG	3,2%	4,1/5	+94%
Vestas Wind Sys.	3,1%	4,0/5	+100%
E.ON	3,1%	3,2/5	+28%
Legrand	3,0%	4,3/5	+16%

Performancebeitrag

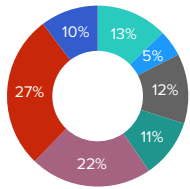
	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Neoen	2,8%	0,25%
ERG	2,9%	0,25%
Prysmian	3,2%	0,22%
Negative		
Nextracker	1,5%	-0,41%
Befesa SA	2,1%	-0,32%
Bravida Holding	0,9%	-0,27%

Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Nemetschek	Renault	Ariston	Umicore
	Stora Enso	Afyren	Saint-Gobain
	Aurubis		Vestas



Umweltthemen



- Kreislaufwirtschaft
- Ökodienstleistungen
- Grüne Mobilität
- Grünes Bauen
- Erneuerbare Energie
- Energieeffizienz und Elektrifizierung
- Nachhaltige natürliche Ressourcen

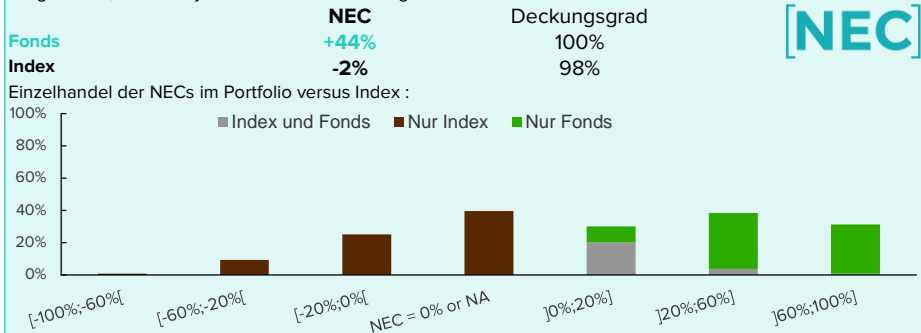
ESG-Rating

	Fonds	Index
ESG*	3,8/5	3,3/5
Umwelt	4,1/5	3,1/5
Social	3,7/5	3,3/5
Unternehmensführung	3,7/5	3,5/5

Umweltanalyse

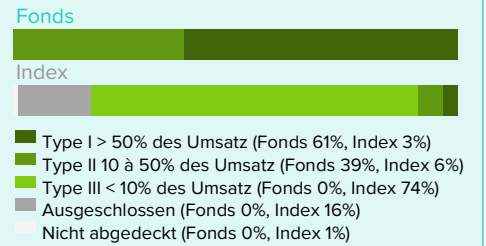
Net Environmental Contribution (NEC)**

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) Scores ausgedrückt, die von Sycomore auf der Grundlage von Daten aus den 2018 bis 2021 berechnet wurden.



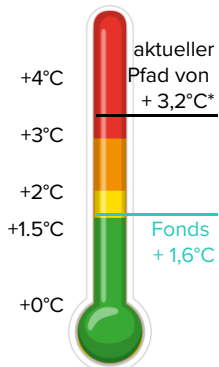
Répartition Greenfin**

Einzelhandel der Unternehmen nach dem Anteil ihres Umsatzes, der aus Öko-Aktivitäten und ausgeschlossenen Aktivitäten stammt, die durch das Greenfin-Label definiert sind



Temperatur steigend - SB2A

Induzierter Anstieg der Durchschnittstemperatur im Jahr 2100, im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten, gemäß der wissenschaftsbasierten 2 °C-Anpassungsmethode.
Deckungsgrad : Fonds 81%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Klimausrichtung - SBTi

Anteil der Gesellschaften, die ihre Treibhausgasreduktionsziele mit der wissenschaftsbasierten Zielinitiative validiert haben.
Fonds 69%
Index 60%

Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***
Deckungsgrad : Fonds 96% / Index 95%

	Fonds	Index
kg. eq. CO ₂ /Jahr/k€	266	150

EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%

	Fonds	Index
Förderfähiger Anteil	81%	39%

Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.
Fonds 2%
Index 5%

Biodiversität- Fußabdruck

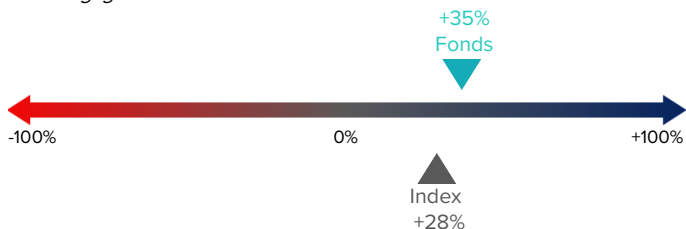
Artifizielle Fläche in m² MSA pro investiertem k€***, gemessen mit dem Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) bezeichnet die durchschnittliche Artenhäufigkeit, die im Vergleich zum ursprünglichen Zustand des Lebensraums bewertet wird.
Deckungsgrad : Fonds 95% / Index 99%

	Fonds	Index
m ² .MSA/k€	-83	-56

Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 77%



Wachstum der Belegschaft

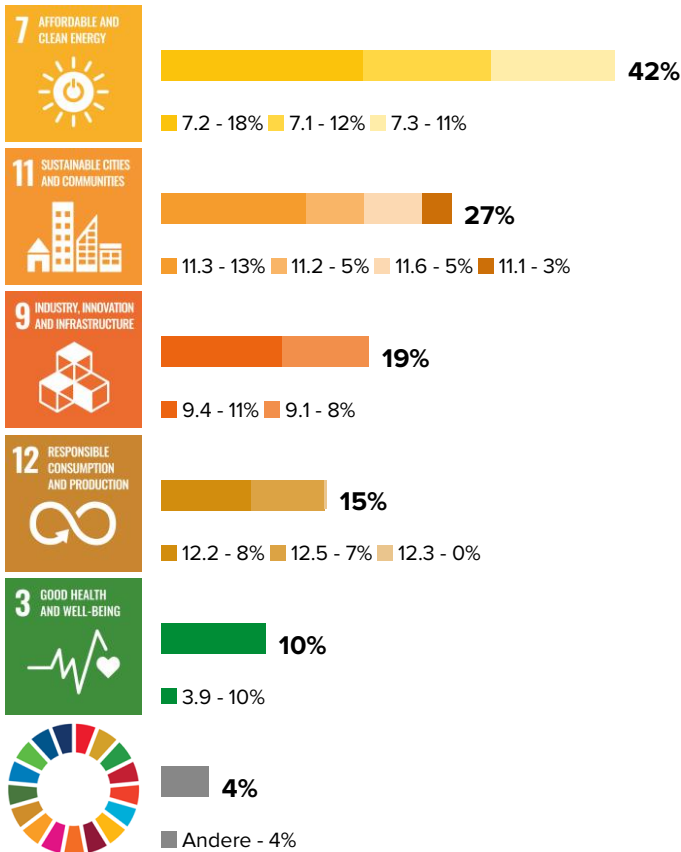
Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen
Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 98%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I.**Der Fonds verpflichtet sich, seinen Referenzindex bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert.***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 10%

13 CLIMATE ACTION

Zu beachten: Auch wenn das SDG 13 nicht explizit in dieser Klassifizierung erscheint, ist es dennoch eines der konstitutiven Ziele der Anlagestrategie und eines der Themen, die sowohl bei der Titelauswahl als auch bei der Wirkungsrechnung systematisch einbezogen und bewertet werden. Bei der Formulierung der Ziele, wie sie von den Vereinten Nationen festgelegt wurden, kann SDG #13 jedoch nicht auf die Tätigkeit eines Unternehmens angewendet werden.

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Renault

Wir haben mit der Direktion das von der Verwaltung unterzeichnete Abkommen über die Ausbeutung von Kobalt aus der Mine von Bou Azzer, die 2025 in Betrieb gehen soll, für 5.000 Tonnen pro Jahr besprochen. Nach Angaben von Reporterre und mehreren journalistischen Untersuchungen ist diese Mine für die Arsenverschmutzung und den Wasserentzug verantwortlich. Renault hat ein externes Audit durchgeführt. Es gibt eine ESG-Klausel im Vertrag, die es erlaubt, die Mine zu kündigen, wenn diese Vermutungen bestätigt werden.

ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

Abstimmungen

13 / 15 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Spie

Im Rahmen ihrer Hauptversammlung haben wir SPIE unsere Stimmabsichten mitgeteilt. Wir empfehlen dem Unternehmen, im Falle eines tödlichen Unfalls im Laufe des Jahres eine Begrenzung der Leistung (und damit der möglichen Auszahlung) einzubauen, die mit den in die Vergütung einbezogenen Gesundheits- und Sicherheitsindikatoren verbunden ist.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycamore
am

sycamore global éco solutions

APRIL 2024

Share IC

Isin code | LU2412098654

NAV | 91.0€

Assets | 85.0 M€

SFDR 9

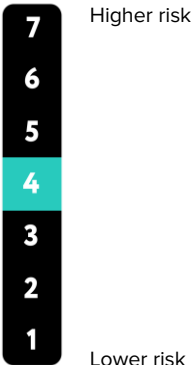
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



The risk indicator assumes you keep the product for 5 years.

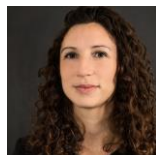
Warning : the actual risk can vary significantly if you cash in at an early stage and you may get back less.

The fund does not offer any guarantee of return or performance and presents a risk of capital loss

Investment Team



Thibault RENOUX
Fund Manager



Anne-Claire ABADIE
Fund Manager



REPUBLIQUE FRANCAISE

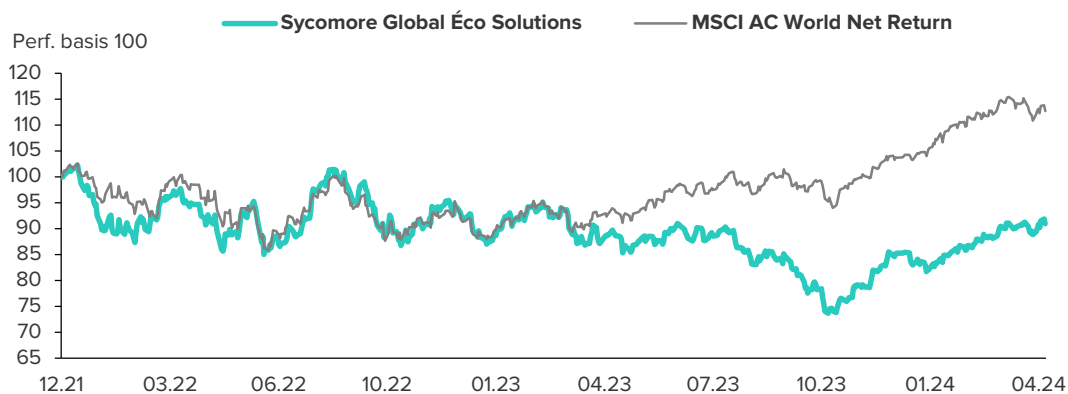
France

Investment strategy

A global selection of companies supporting the environmental transition

Sycamore Global Eco Solutions invests in international listed companies across the entire market capitalization spectrum. The fund focuses on companies with business models that contribute to the environmental transition according to the Net Environmental Contribution (NEC) metric, covering a wide range of areas: renewable energy, energy efficiency and electrification, mobility, natural resources, renovation and construction, circular economy, food, and ecosystem services. The fund excludes businesses that destroy biodiversity, contribute towards global warming, or display poor Environmental, Societal and Governance ratings.

Performance as of 30.04.2024



	Apr	2024	1 year	Inc.	Annu.	2023	2022
Fund %	-0.1	6.4	4.9	-9.0	-3.9	-2.2	-13.9
Index %	-2.3	8.1	21.3	12.7	5.2	18.1	-13.0

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	0.8	0.9	-8.4%	16.1%	13.9%	9.4%	-0.4	-1.0	-27.9%	-16.3%

Fund commentary

In the United States, inflation readings remained above expectations, leaving the Fed with limited room for manoeuvre regarding its plans for lowering rates as early as June. The ECB may lower its key rates before the US, which would rekindle the environmental theme within the European component of the portfolio. The renewables sector rebounded, supported by the incremental rise of electricity prices and deals within the sector that have crystallised the current under-valuation of listed assets. In the United States, equipment manufacturers Nexttracker and Shoals suffered from profit taking as investors anticipated a weak first quarter. First Solar, on the other hand, was in a strong position to benefit from higher protectionism ahead of the elections. Wabtec upgraded its guidance, supported by a robust momentum in locomotive sales and modernisation. Within the materials sector, Aurubis continued to rise as copper prices hit new highs, fuelled by supply constraints. Befesa issued cautious full-year guidance which only partly incorporates the rising price of zinc, causing some profit taking. Higher pulp prices prompted us to initiate a new position in Stora Enso.



Fund Information

Inception date

21/12/2021

ISIN codes

Share IC - LU2412098654

Share RC - LU2412098902

Bloomberg tickers

Share IC - SYGESIE LX

Share RC - SYGESRE LX

Benchmark

MSCI AC World Net Return

Legal form

SICAV compartiment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

5 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

11am CET Paris (BPSS LUX)

Cash Settlement

D+2

Management fees

Share IC - 1.00%

Share RC - 2.00%

Performance fees

15% > Benchmark

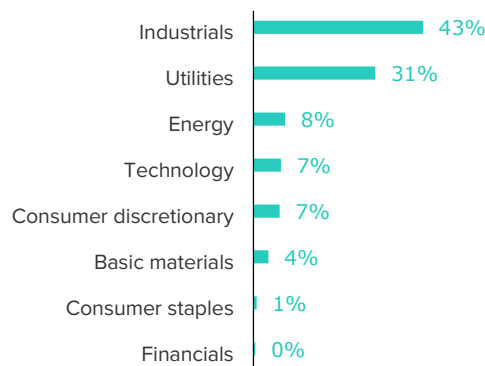
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	99%
Overlap with benchmark	2%
Number of holdings	48
Weight of top 20 stocks	63%
Median market cap	21.7 €bn

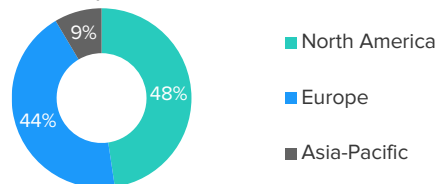
Sector exposure



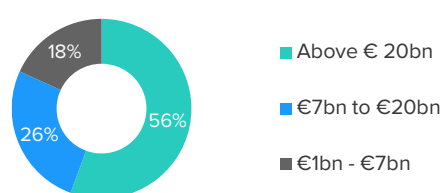
Valuation

Ratio P/E 2024	Fund	Index
	17.5x	16.7x
Croissance bénéficiaire 2024	10.4%	9.5%
Ratio P/BV 2024	2.5x	2.9x
Return on Equity	14.3%	17.1%
Rendement 2024	2.0%	2.0%

Country breakdown



Market cap 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	3.7/5	3.4/5
S score	3.6/5	2.7/5
P score	3.5/5	3.2/5
I score	3.8/5	3.6/5
C score	3.7/5	3.2/5
E score	3.9/5	3.1/5

Top 10

	Weight	SPICE rating	NEC
Wabtec	5.0%	3.8/5	+100%
Quanta Services	4.8%	3.4/5	+16%
Eaton Corp.	4.7%	3.7/5	+11%
Veolia	4.6%	3.8/5	+52%
First Solar	3.5%	3.2/5	+71%
Waste Connections	3.5%	3.9/5	+42%
NextEra Energy	3.5%	3.5/5	+16%
Owens Corning	3.5%	3.6/5	+21%
E.ON	3.5%	3.2/5	+28%
Saint Gobain	3.5%	3.9/5	+16%

Performance contributors

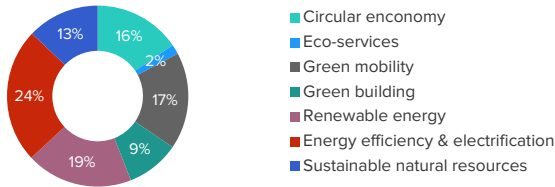
	Avg. weight	Contrib
Positive		
Wabtec	6.4%	0.96%
Eaton Corp.	6.5%	0.43%
First Solar	4.4%	0.36%
Negative		
Nextracker	2.2%	-0.49%
Befesa SA	1.6%	-0.32%
Procore Tech.	1.6%	-0.24%

Portfolio changes

Buy	Reinforcement	Sell	Reduction
Vertiv	Befesa		Equinix
Stora Enso	Nextracker		Eaton Corp
	Aurubis		Sig Group Ag



Environmental thematics



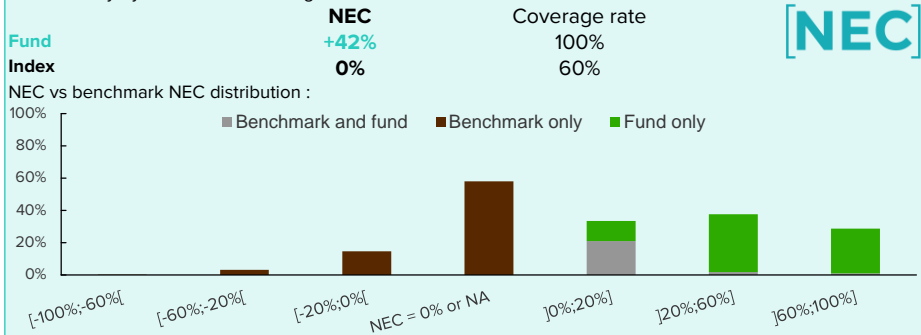
ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.1/5
Environment	3.9/5	3.1/5
Social	3.6/5	3.0/5
Governance	3.6/5	3.3/5

Environmental analysis

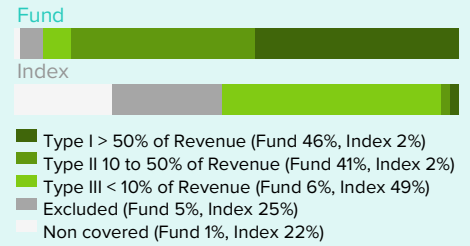
Net Environmental Contribution (NEC)**

Degree of alignment of the economic models with the ecological transition, integrating biodiversity and climate, on a scale running from -100% for eco-obstruction to +100% for eco-solution, where 0% equates to the average environmental impact of the global economy. The results are expressed in NEC 1.0 (nec-initiative.org) scores calculated by Sycomore Asset Management on the basis of data collected from 2018 to 2021.



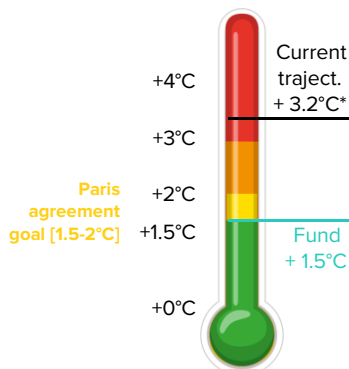
Greenfin Breakdown**

Companies breakdown according to their revenue generated by eco and excluded activities defined by [the Greenfin label](https://www.greenfinlabel.com)



Temperature rising - SB2A

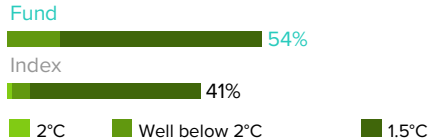
Induced average temperature increase by 2100 compared to pre-industrial times, according to the Science-Based 2°C Alignment methodology.
Coverage rate : fund 77%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Climate alignment - SBTi

Share of companies that have validated their greenhouse gas reduction targets with the Science-Based Targets initiative.



Carbon footprint

Annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from upstream scopes 1, 2 and 3 per thousand euros invested***.
Coverage rate : fund 96% / index 94%



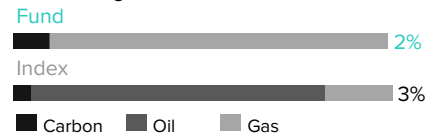
European taxonomy

Percentage of revenues derived from eligible activities to the EU taxonomy
Coverage rate : fund 100% / index 77%



Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



Biodiversity footprint

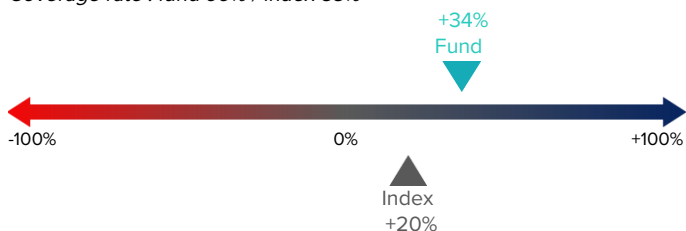
Artificialised surface area in m² MSA per k€ invested***, measured by the Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) is assessed in comparison with the original state of the environment.



Societal and social analysis

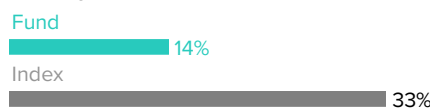
Societal contribution

Contribution of the economic activity of companies to the resolution of major societal issues, on a scale from -100% to +100%.
Coverage rate : fund 99% / index 53%



Staff growth

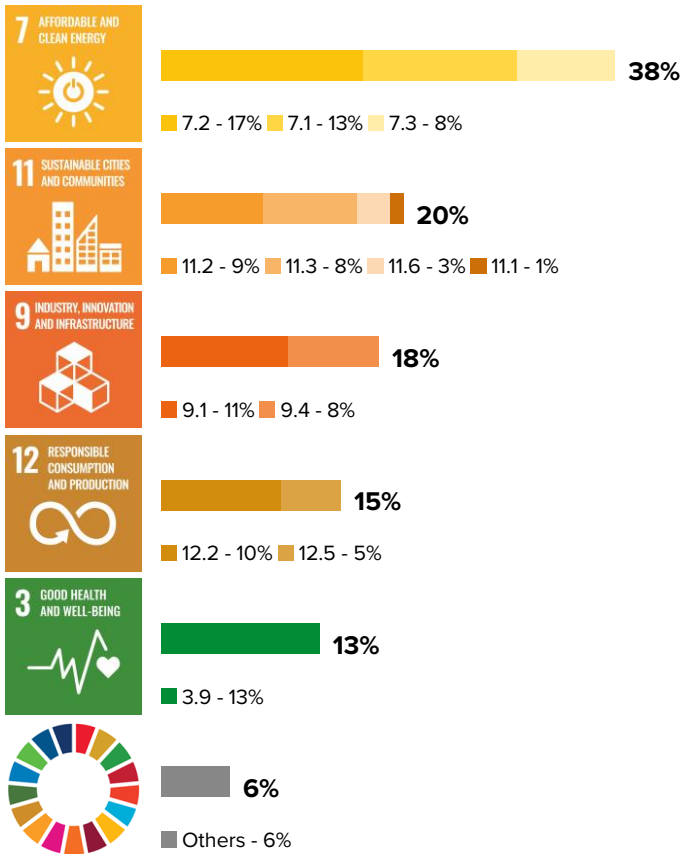
Cumulated growth in company headcounts over the past three financial years (data unadjusted in the event of acquisitions, excluding transformational deals).
Coverage rate : fund 96% / index 77%



Sources: company data, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Methodologies and approaches may differ between issuers and providers of extra-financial data. Sycomore AM does not guarantee the accuracy, completeness, and exhaustiveness of the extra-financial reports.*ESG-SPICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.**The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.***Footprint allocated prorata to enterprise value, cash included.




Sustainable development goals exposure



This chart represents the main exposures to the United Nations Sustainable Development Goals and their 169 targets. 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. For each invested company, activities are analysed in order to identify those which are exposed to SDGs. For a same activity, its number of targets can vary between 0 and 2. The company target exposure to one of its activities is weighted by the revenue share gained from this activity. For more details, our annual SRI report is available in our ESG documentation.

No significant exposure : 13%



Note: while SDG # 13 does not feature explicitly in this classification, this SDG remains one of the key objectives of our investment strategy and a factor that is systematically integrated and assessed, both at stock picking level and in our measurement of impacts. Nevertheless, based on the wording chosen by the UN, SDG # 13 cannot apply to a corporate company.

ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

SIG Group

We discussed several recommendations with the SIG Group in preparation of the shareholders' meeting, encouraging the company to aim for the 100% FSC-certification of its supply (versus 100% FSC MIX today) and to submit a Say-on-Climate at the next shareholders' meeting.

ESG controversies

Equinix

Hindenburg Research unveiled a short position on the data center company Equinix, which operates as a real estate investment trust, alleging that it overstated a profitability metric in a race with major cloud companies.

Votes

9 / 11 voted general assemblies over the month.

Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

Shoals

Ahead of Shoals's shareholders' meeting, we informed the company of our voting intentions and engaged with management to discuss details of the executive compensation plan and the integration of ESG criteria. We also reviewed the company's overall approach to corporate societal responsibility.

NextEra Energy

NextEra Energy was notified by the Federal Election Commission that it would close the case against NEE alleging campaign finance violations. This ends a 2 years uncertainties period.

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

europa happy@work

APRIL 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | LU1301026206

Liquidationswert | 176,9€

Assets | 449,5 ME

SFDR 9

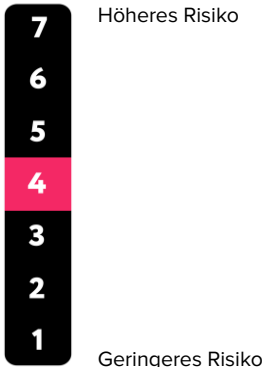
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: ≥ 80%

% Unternehmen*: 100%

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Manager



Luca FASAN
Manager



Claire MOUCHOTTE
ESG-Analyst



Frankreich



Belgien



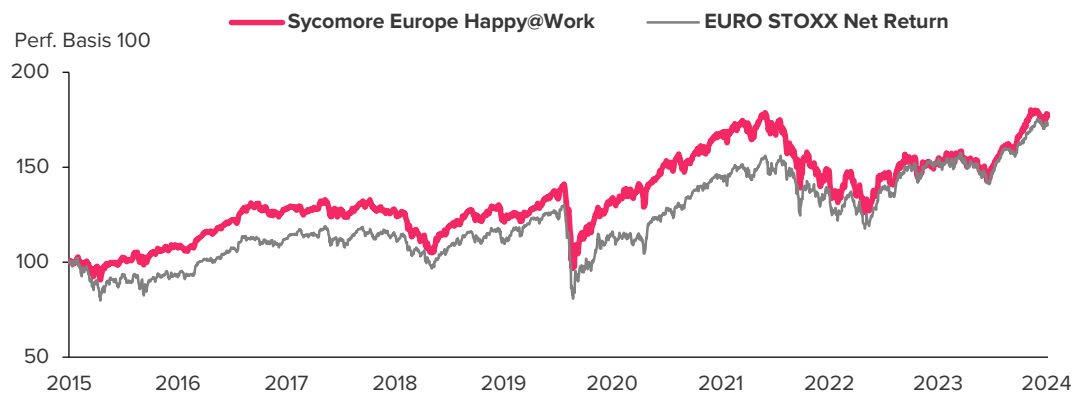
Deutschland

Anlagestrategie

Eine verantwortungsvolle Auswahl europäischer Unternehmen, deren Schwerpunkt auf dem Humankapital liegt

Sycomore Europe Happy@Work investiert in europäische Unternehmen, die besonderen Wert auf die Aufwertung des Humankapitals legen, das ein wesentlicher Leistungsträger ist. Auf diese Weise versuchen wir, einen positiven Beitrag zu den sozialen Herausforderungen zu leisten, wie sie in den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen herausgestellt werden. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt anhand einer strengen Fundamentalanalyse und einer ESG-Analyse, die sich auf die Fähigkeit des Unternehmens konzentriert, die Entwicklung und das Engagement seiner Mitarbeiter mit Hilfe von einem exklusiven Bewertungsrahmen zu fördern. Diese Analyse wird durch die Meinung von Experten, Personalmanagern, Mitarbeitern und Besuchen vor Ort unterstützt. Der Fonds strebt eine 5-Jahres-Performance an, die über der des Euro Stoxx TR Index liegt.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	-1,6	9,0	16,8	10,5	38,5	76,9	6,9	15,1	-19,0	15,5	13,0
Index %	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	72,1	6,6	18,5	-12,3	22,7	0,2

Die Wertentwicklung vor dem 04.11.2015 wurde von einem identischen französischen Fonds erzielt, der am 06.07.2015 aufgelegt und zugunsten des luxemburgischen Teilfonds aufgelöst wurde.

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,9	0,9	-3,0%	15,5%	16,6%	5,5%	0,1	-0,7	-29,4%	-24,6%
Erstell.	0,9	0,8	1,7%	14,7%	17,8%	7,3%	0,5	0,0	-31,4%	-37,9%

Managementkommentar

Im April erlebten wir eine Korrektur an den europäischen Aktienmärkten nach einem positiven Start in das Jahr 2024. Die Anleger sind besorgt über das Wirtschaftswachstum und die anhaltende Inflation, was sich negativ auf die Performance der Indizes auswirkte, auch wenn der Beginn der Berichtssaison positiv war. Die Korrektur wurde von den Sektoren Technologie und Industrie angeführt, während die Sektoren Energie und Finanzen eine positive Performance aufwiesen. Die Strategie hat sich im Einklang mit seiner Benchmark entwickelt, wobei die Untergewichtung von Energie- und Finanzwerten durch die Titelauswahl in den Bereichen Industrie und Gesundheitswesen mehr als ausgeglichen wurde. Bei den Aktien hat die Strategie von unserer Long-Position in Prysmian (Energievertrieb), AstraZeneca (Gesundheitswesen) und Intesa Sanpaolo (italienische Bank) profitiert.



Merkmale

Lancierung

04/11/2015

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - LU1301026206

Anteilsklasse R - LU1301026388

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCHAWI LX

Anteilsklasse R - SYCHAWR LX

Referenzindex

EURO STOXX Net Return

Rechtsform

Teilfonds der Sicav

Domizil

Luxemburg

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 11 Uhr (BPSS LUX)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 1,00%

Anteilsklasse R - 2,00%

Performancegebühren

15% > Benchmark

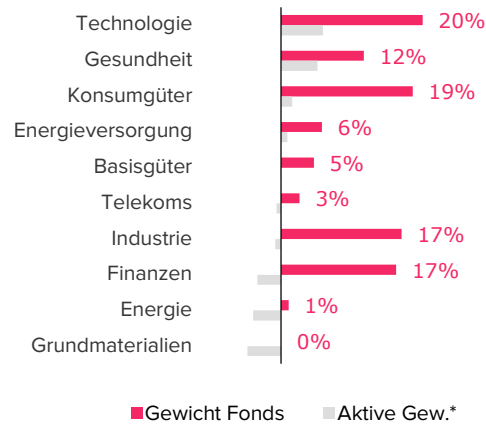
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	90%
Overlap mit dem Index	26%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	39
Gewichtung Top 20	67%
Median Marktkapit.	72,2 Mds €

Branchenexposition

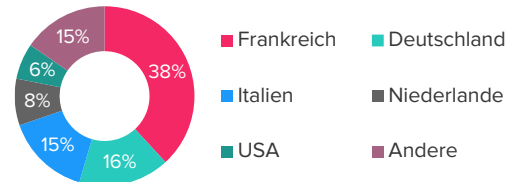


*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

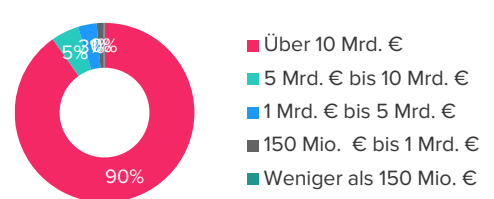
Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	18,5x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	4,9%
Ratio P/BV 2024	3,0x	1,8x
ROE	16,4%	13,5%
Rendement 2024	2,1%	3,0%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,9/5	3,6/5
S-Rating	3,8/5	3,4/5
P-Rating	4,0/5	3,5/5
I-Rating	4,0/5	3,7/5
C-Rating	3,8/5	3,6/5
E-Rating	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	People-Note
ASML	7,6%	4,3/5	4,4/5
AXA	4,9%	3,7/5	4,0/5
Schneider E.	4,1%	4,2/5	4,4/5
L'Oreal	4,0%	4,1/5	4,2/5
Munich Re.	4,0%	3,4/5	3,9/5
Prysmian	3,9%	3,8/5	4,2/5
Intesa Sanpaolo	3,5%	3,6/5	4,0/5
Novo Nordisk	3,5%	3,8/5	4,1/5
SAP	3,2%	3,9/5	4,0/5
Michelin	3,0%	4,1/5	4,3/5

Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Prysmian	3,7%	0,25%
AstraZeneca	1,2%	0,15%
ERG	1,5%	0,13%
Negative		
ASML	7,8%	-0,55%
Munich Re.	4,0%	-0,28%
SAP	3,5%	-0,22%

Transaktionen

Kauf

Erhöhung

Nvidia

Verkauf

Reduziert

Sap



ESG-Rating

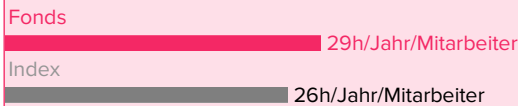
	Fonds	Index
ESG*	3,8/5	3,4/5
Umwelt	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,5/5
Unternehmensführung	3,8/5	3,5/5

Sozialgesellschaftliche Analyse

Anzahl der Lernstunden**

Durchschnittliche Anzahl von Weiterbildungsstunden je Angestellte/r und Jahr in Gesellschaften.

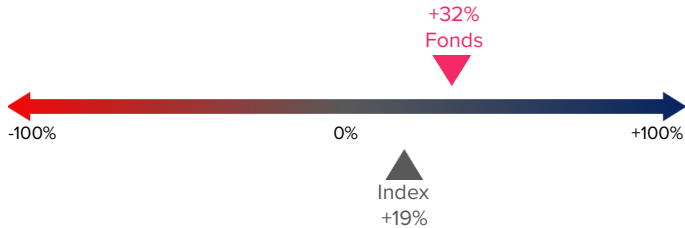
Deckungsgrad : Fonds 86% / Index 81%



sozialgesellschaftlicher Beitrag

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 95%

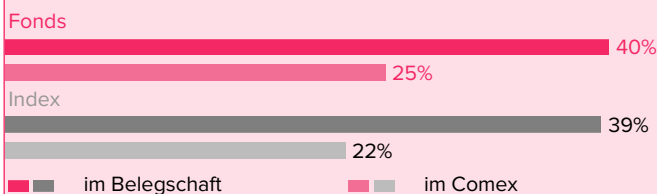


Berufliche Gleichstellung ♀/♂**

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Schaft Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 91%

Taux de couverture Comex : Fonds 98% / Index 96%

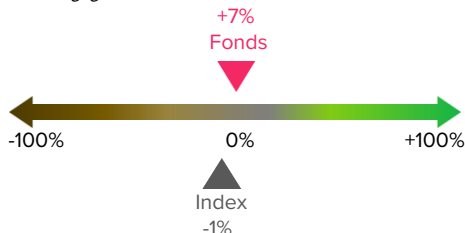


Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)

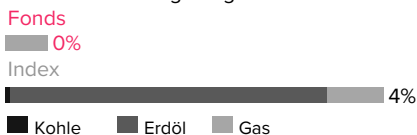
Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

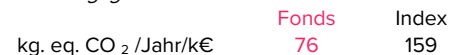
Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : Fonds 96% / Index 97%



Beste Bewertungen People

Top 5 der Unternehmen im Portfolio nach ihrer Bewertung in der People-Säule unseres SPICE-Modells für die Fundamentalanalyse.

Unternehmen	People-Note
Brunello C.	4,9/5
Hermès	4,5/5
ASML	4,4/5
Schneider E.	4,4/5
Gaztransport & Tech.	4,4/5

Fluktuationsrate der Mitarbeiter

Durchschnitt der Abgänge und Zugänge von Mitarbeitern in Unternehmen, geteilt durch die Anzahl der Mitarbeiter, die zu Beginn des Zeitraums vorhanden waren

Deckungsgrad : Fonds 35% / Index 23%



Die durchschnittliche Mitarbeiterfluktuation hängt stark von den einzelnen Ländern und Branchen ab. Wenn der Fonds also natürlicherweise in Unternehmen investiert, die im Vergleich zu ihrer Branche und ihrem geografischen Gebiet in der Regel eine geringere Umschlagshäufigkeit aufweisen, kann die durchschnittliche Umschlagshäufigkeit des Portfolios durch seine Branchen- und geografische Verteilung beeinflusst werden.



Zielverfolgung der UN SDGs



Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

GTT

Wir haben uns über die Umwelt- und Sozialstrategie von GTT im Rahmen einer ESG-Konferenz ausgetauscht. Was das Humankapital betrifft, so zeichnet sich das Unternehmen durch seine Mobilitätsmöglichkeiten aus, insbesondere auf internationaler Ebene, um die Ausbildung junger Talente zu fördern. Was die Ausbildung betrifft, so hat sich das Unternehmen ebenfalls auf ein Mindestziel von 10 Stunden (außerhalb der obligatorischen Ausbildung) pro Mitarbeiter und Jahr festgelegt und wird diesen Indikator demnächst bekannt geben.

ESG-Kontroversen

Alfen

Alfen hatte ein Qualitätsproblem im Zusammenhang mit Feuchtigkeit in den an den niederländischen Netzbetreiber Liander verkauften Unterstationen. Das Problem wurde gelöst und der Kunde genehmigte ein neues Produktionsverfahren, das die Wiederaufnahme der Versorgung ermöglicht. Das Unternehmen kündigte Kosten in Höhe von 5 Mio. EUR an, bestätigte aber das Wachstumsziel von 20 % für Smart Grid im Jahr 2024.

Abstimmungen

15 / 16 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.

Spie

Im Rahmen ihrer Hauptversammlung haben wir SPIE unsere Stimmabsichten mitgeteilt. Wir empfehlen dem Unternehmen, im Falle eines tödlichen Unfalls im Laufe des Jahres eine Begrenzung der Leistung (und damit der möglichen Auszahlung) einzubauen, die mit den in die Vergütung einbezogenen Gesundheits- und Sicherheitsindikatoren verbunden ist.

Bravida

Bravida befasst sich mit den von einem Informanten aufgedeckten Problemen bei der Rechnungsstellung und führt im Anschluss an einen EY-Bericht interne Untersuchungen durch. Der CEO hat sich zu Transparenz verpflichtet und sowohl überhöhte als auch zu niedrige Rechnungen zugegeben. Das Unternehmen hat Bedenken hinsichtlich der Methodik des Berichts geäußert. Während die Situation in Schweden gründlich untersucht wird, hat Bravida ähnliche Probleme in Dänemark festgestellt. Das Unternehmen wartet auf weitere Informationen, um die Situation vollständig bewerten und angehen zu können.

ESG-Kommentar

Wir haben vor der Jahreshauptversammlung einen Dialog mit ASML geführt, um das Unternehmen zu ermutigen, ökologische und/oder soziale KPIs in den STI des CEO (und nicht nur in den LTI) aufzunehmen. ASML argumentierte, dass ESG-Ziele über mehrere Jahre (3 Jahre) festgelegt werden und sich daher nicht wirklich für den STI (1 Jahr) qualifizieren, erklärte sich aber bereit, dies intern zu diskutieren und zu sehen, ob ASML relevante ESG-KPIs für den STI finden kann.



sycomore
am

sycomore

global happy@work

APRIL 2024

Share IC

Isin code | LU2413890901

NAV | 110.8€

Assets | 158.1 M€

SFDR 9

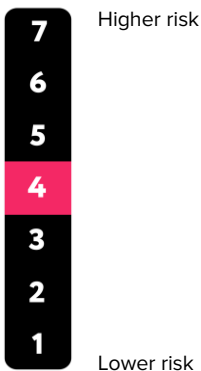
Sustainable Investments

% AUM: ≥ 80%

% Companies*: 100%

*Excluding derivatives, cash & equivalent

Risk indicator



The risk indicator assumes you keep the product for 5 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



Luca FASAN
Fund Manager



Giulia CULOT
Fund Manager



Claire MOUCHOTTE
SRI analyst



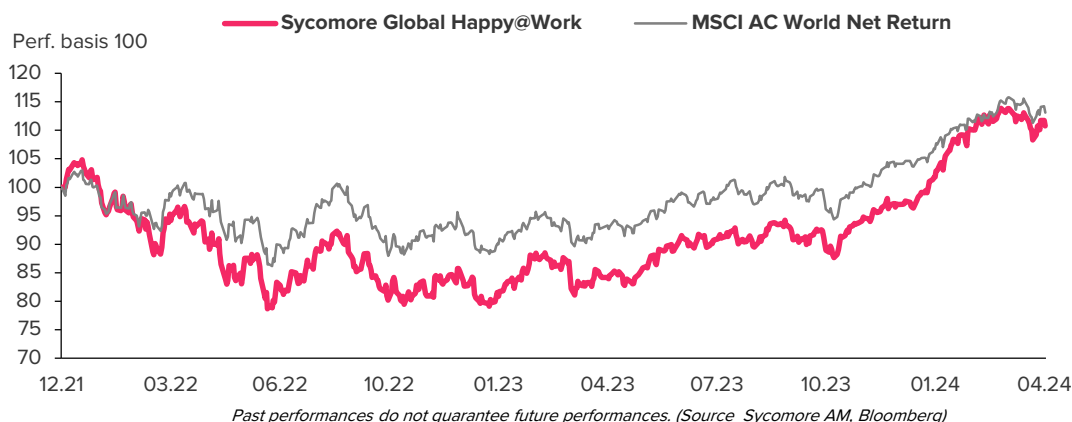
France

Investment strategy

A responsible selection of people-driven global companies

Sycomore Global Happy@Work invests in global companies that pay particular attention to the importance of human capital as a key performance driver. The fund seeks to contribute positively to the human capital issues highlighted in the United Nations' Sustainable Development Goals. Stocks are selected on the basis of rigorous fundamental analysis combined with in-depth ESG research focusing on a company's ability to promote employee fulfillment and engagement, using a proprietary assessment framework. The analysis draws from the experience and knowledge of field experts, human capital managers and employees. Fund managers also carry out on-site visits. The fund seeks to outperform the MSCI AC World index (NDEEWNR) over 5 years.

Performance as of 30.04.2024



	Apr	2024	1 year	Inc.	Annu.	2023	2022
Fund %	-2.6	13.5	32.0	10.8	4.4	22.4	-23.2
Index %	-2.3	8.1	21.3	13.1	5.3	18.1	-13.0

Statistics

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Bench. Vol	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Bench. DD
Inception	0.9	1.1	-1.2%	16.6%	14.0%	6.3%	0.1	-0.1	-25.0%	-16.3%

Fund commentary

In April, we witnessed a correction in the Equity markets after a positive start of the 2024. Investors are worried about economic growth and persistency of inflation, and this had a negative impact on indexes performance even if the start of the reporting season has been positive. The correction has been led by technology and telecommunications while the energy and utilities sectors had positive performance. The strategy has performed slightly worse than his benchmark, the underweight on energy and the positioning on technology had a negative impact on performance, this was partially offset by the overweight and stock picking on industrial. As for stocks, the strategy has benefitted from our long position on Eaton (US industrial exposed to electrification), Progressive Corp (US insurance) and AstraZeneca (health care).

The labels aim to guide investors in identifying sustainable and responsible investments. The composition of the management team is subject to change without notice. Before investing, first consult the Fund's KID available on our www.sycomore-am.com website.



Fund Information

Inception date

17/12/2021

ISIN codes

Share IC - LU2413890901

Bloomberg tickers

Share IC - SYGHWIE LX

Benchmark

MSCI AC World Net Return

Legal form

SICAV compartiment

Domiciliation

Luxembourg

PEA eligibility

No

Investment period

5 yrs

Minimum investment

None

UCITS V

Yes

Valuation

Daily

Currency

EUR

Cut-Off

11am CET Paris (BPSS LUX)

Cash Settlement

D+2

Management fees

Share IC - 1.00%

Performance fees

15% > Benchmark

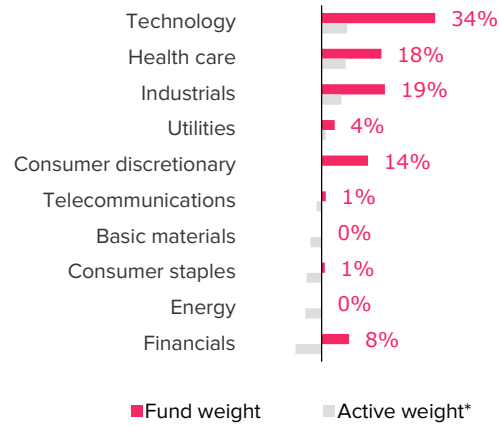
Transaction fees

None

Portfolio

Equity exposure	97%
Overlap with benchmark	17%
Number of holdings	51
Weight of top 20 stocks	63%
Median market cap	154.4 €bn

Sector exposure

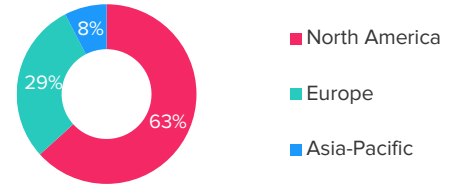


*Fund weight - weight MSCI AC World Net Return

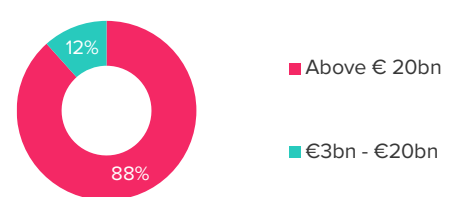
Valuation

	Fund	Index
Ratio P/E 2024	25.0x	16.7x
Croissance bénéficiaire 2024	16.8%	9.5%
Ratio P/BV 2024	5.3x	2.9x
Return on Equity	21.3%	17.1%
Rendement 2024	1.3%	2.0%

Country breakdown



Market cap 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	3.8/5	3.4/5
S score	3.4/5	2.7/5
P score	4.0/5	3.2/5
I score	3.9/5	3.6/5
C score	3.6/5	3.2/5
E score	3.3/5	3.1/5

Top 10

	Weight	SPICE rating	People Score
Microsoft Corp.	7.4%	4.1/5	4.0/5
NVIDIA Corp.	6.6%	3.8/5	3.6/5
Eli Lilly & Co	5.9%	3.3/5	4.0/5
Eaton Corp.	4.1%	3.7/5	4.1/5
Stryker	3.4%	3.2/5	4.1/5
Taiwan Semi.	3.2%	3.8/5	3.8/5
Progressive Corporation	3.2%	3.6/5	4.1/5
RELX	2.9%	3.9/5	3.6/5
Thermo Fisher	2.8%	3.7/5	4.1/5
Moncler	2.6%	4.0/5	4.0/5

Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
Positive		
Eaton Corp.	4.0%	0.21%
AstraZeneca	0.9%	0.12%
Vertiv	0.1%	0.09%
Negative		
Toyota Motor	2.3%	-0.26%
Eli Lilly & Co	5.6%	-0.25%
AMD	1.7%	-0.19%

Portfolio changes

Buy	Reinforcement	Sell	Reduction
Vertiv	Micron Trech. Nvidia	Rexel	Verisk Analytics Accenture



ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.1/5
Environment	3.3/5	3.1/5
Social	3.7/5	3.0/5
Governance	3.7/5	3.3/5

Societal and social analysis

Human rights policy **

Percentage of portfolio companies that have drawn up a Human Rights policy.

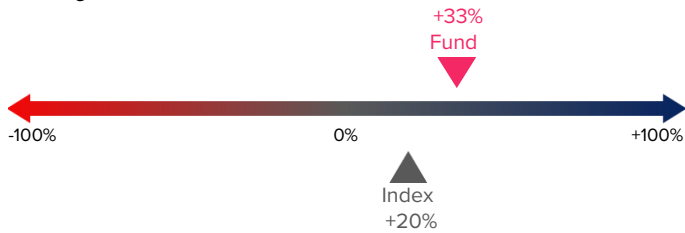
Coverage rate : fund 99% / index 92%



Societal contribution

Contribution of the economic activity of companies to the resolution of major societal issues, on a scale from -100% to +100%.

Coverage rate : fund 100% / index 53%



Best People score

Best 5 P score in portfolio regarding to our fundamental analysis model.

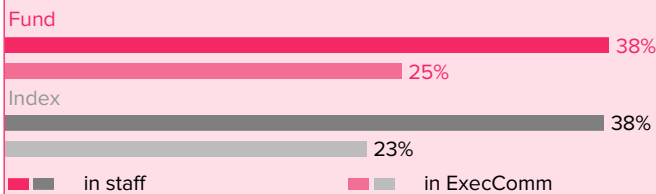
	People Score
Hermès	4.5/5
ASML	4.4/5
Schneider E.	4.4/5
Brunello C.	4.9/5
Waste Connections	4.5/5

Gender equality ♀/♂***

Percentage of women in total company headcounts and executive committees.

Staff coverage rate : fund 97% / index 71%

Taux de couverture Comex : fund 99% / index 81%

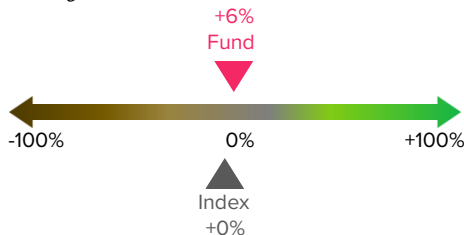


Environmental analysis

Net Environmental Contribution (NEC)

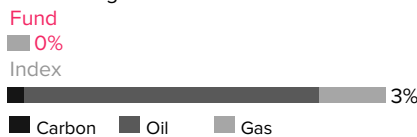
Degree of alignment of the economic models with the ecological transition, integrating biodiversity and climate, on a scale running from -100% for eco-obstruction to +100% for eco-solution, where 0% equates to the average environmental impact of the global economy. The results are expressed in NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculated by Sycomore AM based from 2018 to 2021.

Coverage rate : fund 100% / index 60%



Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



Carbon footprint

Annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from upstream scopes 1, 2 and 3 per thousand euros invested***.

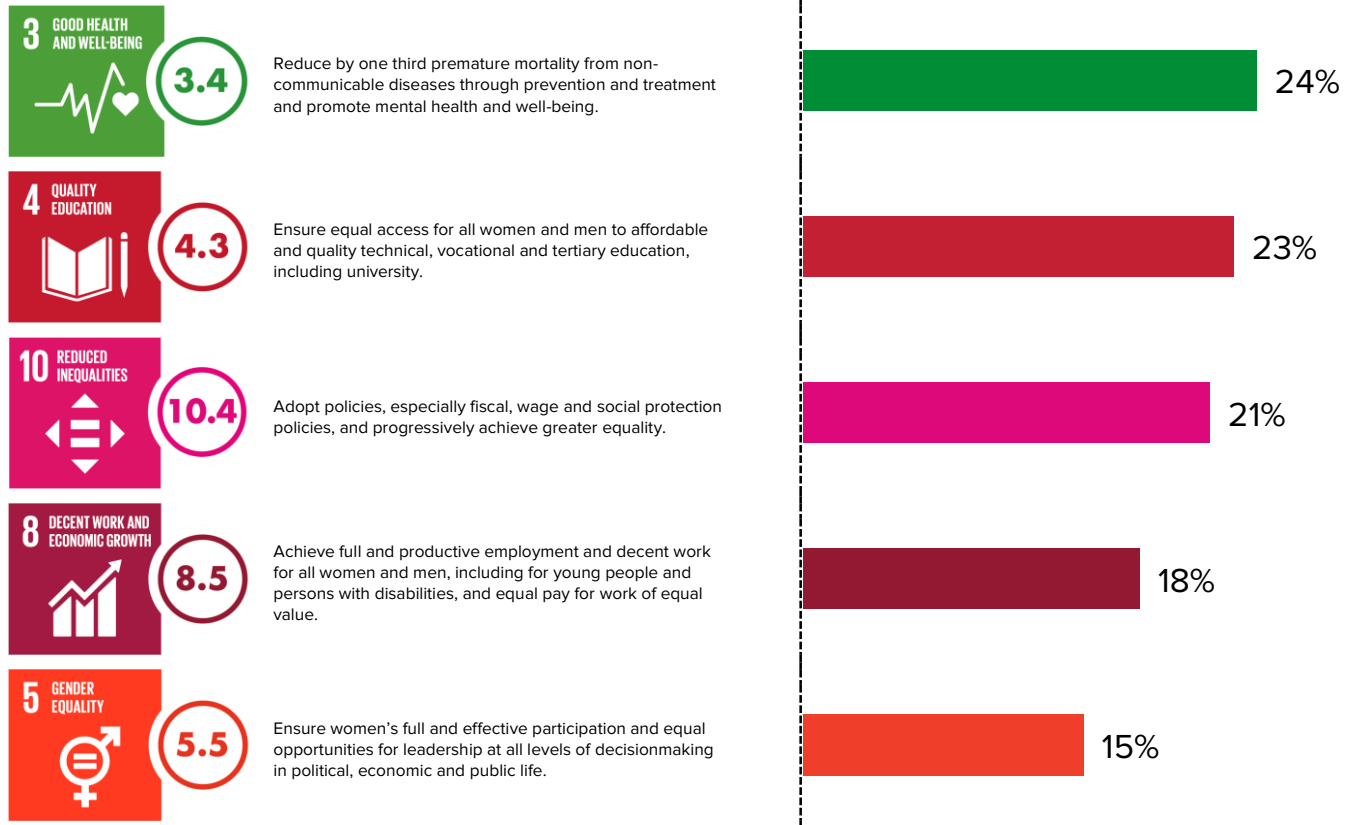
Coverage rate : fund 94% / index 94%

	Fund	Index
kg. eq. CO ₂ /year/k€	34	118

Sources: company data, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Methodologies and approaches may differ between issuers and providers of extra-financial data. Sycomore AM does not guarantee the accuracy, completeness, and exhaustiveness of the extra-financial reports.*ESG-SPIICE correspondence: E=E, S=(P+S+C)/3, G is a sub-part of I, which represents 40%.**The fund has committed to outperforming the benchmark on these two indicators. The other indicators are shown for illustrative purposes.***Footprint allocated prorata to enterprise value, cash included.



Sustainable development goals exposure



ESG follow-up, news and dialogue

Dialogue and engagement

LVMH

We engaged with LVMH during an ESG roadshow. The main challenge for the company is to find a common framework that will ensure all businesses are on board the group's sustainability strategy, while addressing their specific challenges. LVMH is focusing on issues of biodiversity, while working initially on the traceability of materials, certifications, GBS footprint calculations, and action plans for suppliers.

Munich Re

We shared our voting intentions and engaged with Munich Re ahead of its shareholders meeting. The company provided additional information on the re-election of the Chairman of the Board and the structure of its audit committee, of which he is a member. Based on our discussions, we decided to support this re-election, encouraging the company towards more transparency on the succession plan. We also made some recommendations regarding the company's remuneration policy.

ESG controversies

LVMH

According to Mediapart, the construction of a Cheval Blanc hotel (group brand) in the Seychelles has caused severe environmental damage. Based on the discussions we held with the group, the matter is being taken very seriously and LVMH is working closely with the authorities. LVMH specified the following: some of the information disclosed is inaccurate; Cheval Blanc has been "Earth check" certified since 2015; and finally, the construction project is not managed directly by the group.

Votes

15 / 16 voted general assemblies over the month. Details on our votes are available here the day following the company's AGM [Here](#).

ESG commentary

We had a pre-Annual General Meeting of shareholders dialogue with ASML to encourage the company to include environmental and/or social KPIs in the CEO STI (and not only the LTI). ASML argued that ESG objectives are set over multiple years (3 years), therefore these do not really qualify for STI (1 year), but accepted to discuss this internally and see if ASML can find relevant ESG KPI's for STI going forward.

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 social impact

APRIL 2024

Anteilsklasse I | Isin-Code | FR0010117085

Liquidationswert | 470,5€

Assets | 235,1 ME

SFDR 9

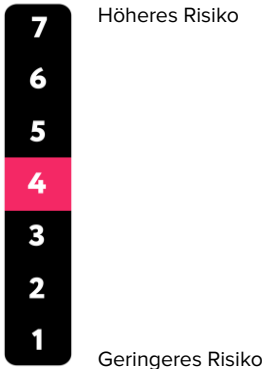
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 80\%$

% Unternehmen*: 100%

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Giulia CULOT
Manager



Luca FASAN
Manager



Catherine ROLLAND
ESG-Analyst



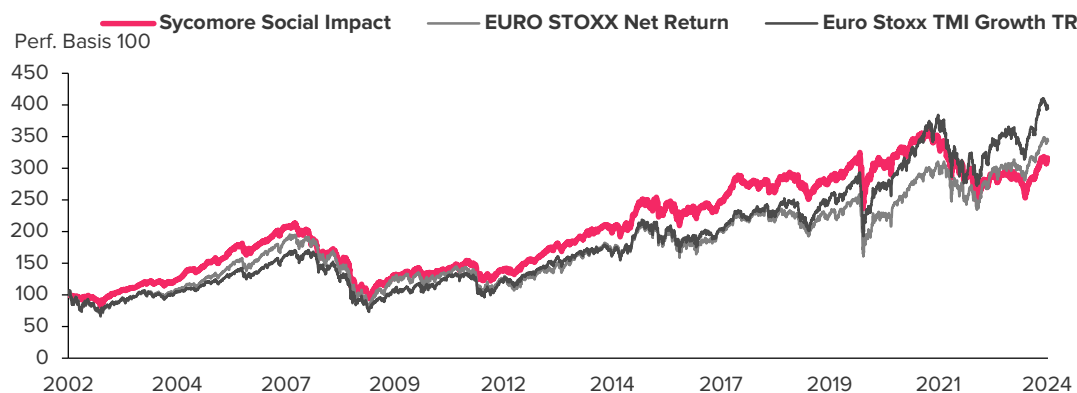
Frankreich

Anlagestrategie

Eine Auswahl an Wachstumswerten mit positiven gesellschaftlichen Auswirkungen

Sycomore Social Impact ist ein Fonds, der in Aktien von Unternehmen aus Eurozone Ländern investiert, und der sich auf Unternehmen konzentriert, ohne Zwang für auf ihre Größe, die Lösungen für die großen globalen gesellschaftlichen Herausforderungen anbieten und diese positiven Auswirkungen in ihre Strategie integrieren, um rentables und nachhaltiges Wachstum zu erzielen. Ziel des Fonds ist es, eine Performance höhere Performance als der Euro Stoxx Total Return Index zu erzielen, gemäß einem sozial verantwortungsvollen Anlageverfahren. Die Titelauswahl stützt sich auf unser SPICE-Analysemodell, insbesondere auf den gesellschaftlichen Beitrag von Produkten & Dienstleistungen.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr. Lanc.*	Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-1,5	9,7	7,8	-9,0	10,9	213,6	5,4	5,3	-20,7	5,3	5,2
Index %	-1,9	8,0	12,9	23,7	47,9	242,8	5,8	18,5	-12,3	22,7	0,2

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,9	0,6	-7,7%	12,2%	16,7%	8,2%	-0,4	-1,3	-30,8%	-24,6%
Erstell.	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,8%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

Managementkommentar

Im April erlebten wir eine Korrektur an den europäischen Aktienmärkten nach einem positiven Start in das Jahr 2024. Die Anleger sind besorgt über das Wirtschaftswachstum und die anhaltende Inflation, was sich negativ auf die Performance der Indizes auswirkte, auch wenn der Beginn der Berichtssaison positiv war. Die Korrektur wurde von den Sektoren Technologie und Industrie angeführt, während die Sektoren Energie und Finanzen eine positive Performance aufwiesen. Die Strategie schnitt etwas besser ab als die Benchmark, da die Untergewichtung von Energie- und Finanzwerten durch die Titelauswahl in der Industrie und die Untergewichtung von zyklischen Konsumgütern mehr als ausgeglichen wurde. Bei den Aktien profitierte die Strategie von unserer Long-Position bei Prysmian (Energievertrieb), AstraZeneca (Gesundheitswesen) und ERG (italienischer Versorger).



Merkmale

Lancierung

24/06/2002

ISIN-Codes

Anteilsklasse A -
FR0007073119

Anteilsklasse I - FR0010117085

Anteilsklasse ID -
FR0012758704

Anteilsklasse R - FR0010117093

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse A - SYSYCTE FP

Anteilsklasse I - SYCMTWI FP

Anteilsklasse ID - SYSMTWD FP

Anteilsklasse R - SYSMTWR FP

Referenzindex

EURO STOXX Net Return

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse A - 1,50%

Anteilsklasse I - 1,00%

Anteilsklasse ID - 1,00%

Anteilsklasse R - 2,00%

Performancegebühren

15% > Benchmark

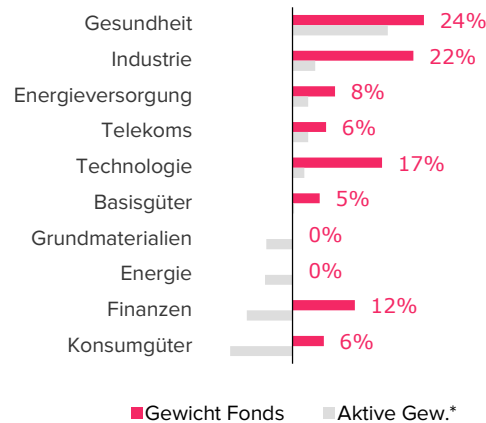
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	98%
Overlap mit dem Index	29%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	43
Gewichtung Top 20	70%
Median Marktkapit.	59,4 Mds €

Branchenexposition

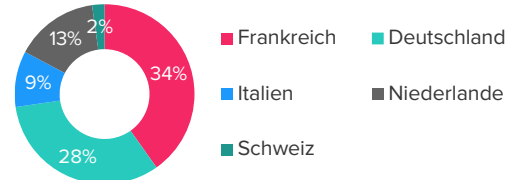


*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

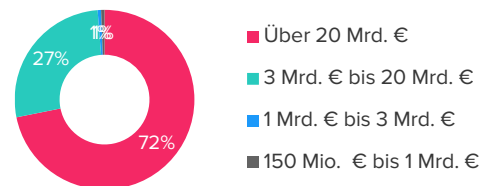
Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	16,4x	13,3x
Croissance bénéficiaire 2024	8,1%	4,9%
Ratio P/BV 2024	2,5x	1,8x
ROE	15,4%	13,5%
Rendement 2024	2,8%	3,4%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,8/5	3,6/5
S-Rating	3,7/5	3,4/5
P-Rating	3,8/5	3,5/5
I-Rating	3,8/5	3,7/5
C-Rating	3,8/5	3,6/5
E-Rating	3,6/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	CS
ASML	7,4%	4,3/5	27%
Schneider E.	4,8%	4,2/5	38%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,5%	3,6/5	87%
AXA	4,3%	3,7/5	37%
Merck	4,2%	3,3/5	64%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,5%	3,5/5	43%
Prysmian	3,2%	3,8/5	24%
Novo Nordisk	3,2%	3,8/5	92%

Performancebeitrag

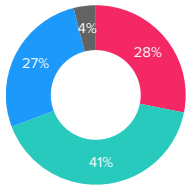
	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
AstraZeneca	1,6%	0,21%
Prysmian	3,1%	0,21%
ERG	2,1%	0,17%
Negative		
ASML	7,7%	-0,54%
Merck	4,3%	-0,36%
Siemens Healthineers	4,6%	-0,33%

Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
	Infineon		



Nachhaltigkeitsthema



- Digitales und Kommunikation
- Gesundheit und Sicherheit
- Nachhaltige Lebensstile
- Zugang und Inklusion

ESG-Rating

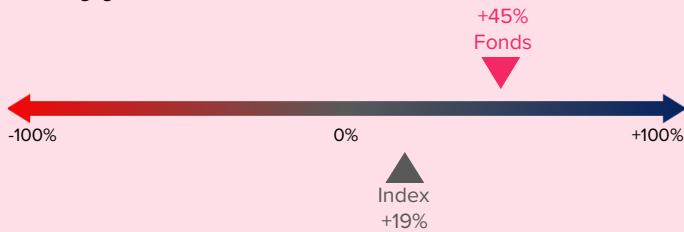
	Fonds	Index
ESG*	3,6/5	3,4/5
Umwelt	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,5/5
Unternehmensführung	3,6/5	3,5/5

Sozialgesellschaftliche Analyse

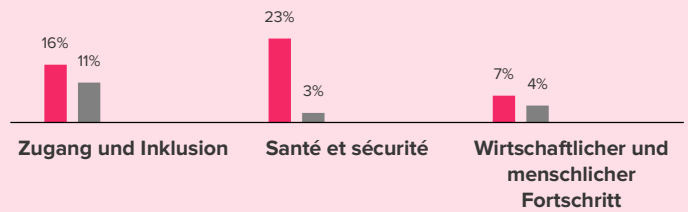
sozialgesellschaftlicher Beitrag **

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 95%



Einzelhandel nach Säulen

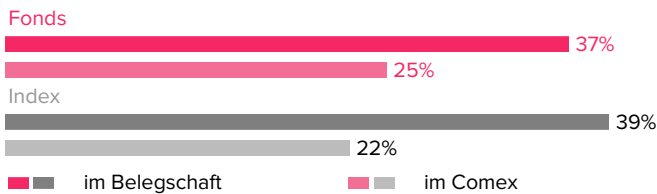


Berufliche Gleichstellung ♀/ ♂

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Schaft Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 91%

Taux de couverture Comex : Fonds 100% / Index 96%



Wachstum der Belegschaft

Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



The Good Jobs Rating

Grad, zu dem Gesellschaften zur Schaffung von nachhaltigen und qualitativ hochstehenden Stellen beitragen, zugänglich für die größte Anzahl, insbesondere in Regionen, Ländern oder Territorien, die sie am meisten benötigen.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 92%

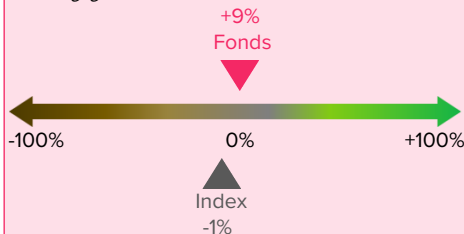


Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)**

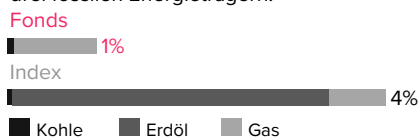
Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



■ Kohle ■ Erdöl ■ Gas

Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

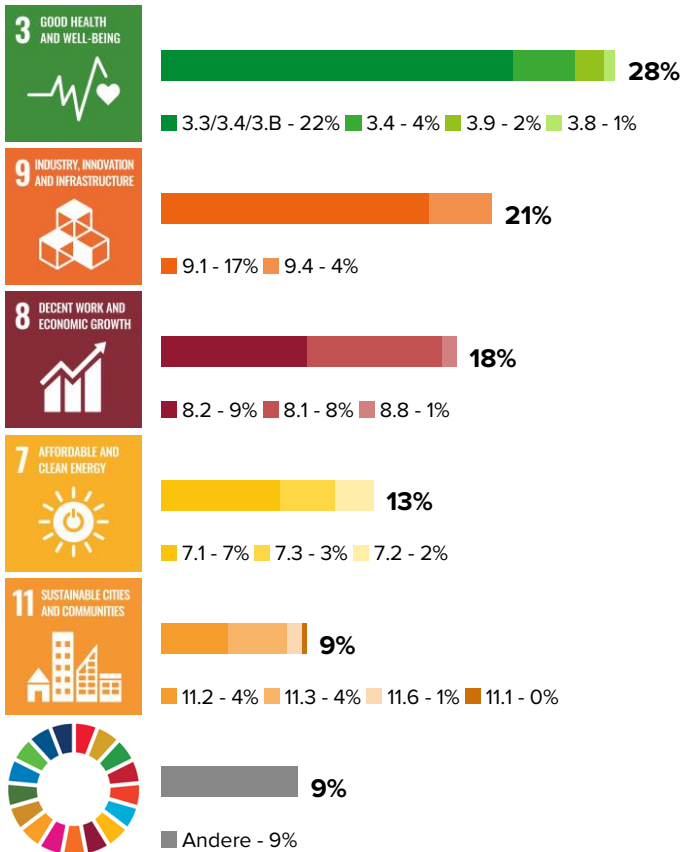
Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 97%



kg. eq. CO₂ /Jahr/k€



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 11%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Sanofi

Vor der Generalversammlung haben wir einen Dialog mit der Gesellschaft über die Beschlüsse zur Vergütung des Generaldirektors aufgenommen. Wir befürworten eine Verbesserung des Dialogs zwischen dem Verwaltungsrat und dem Exekutivausschuss als Voraussetzung für die Vergütung im Jahr 2024. Wir haben außerdem mehr Informationen über die jüngsten Ankündigungen zur Reduzierung der Effektivität der Forschungs- und Entwicklungsabteilung und der Verkaufskräfte für Impfstoffe in den Vereinigten Staaten angefordert.

EssilorLuxottica

Wir haben einen Dialog mit der Gesellschaft vor der Generalversammlung über die Vergütungspolitik 2024 für den PDG und den Generaldirektor sowie über die von der AG vorgeschlagenen Neuvergaben von Verwaltungsratsmandaten aufgenommen. Nous ne voterons pas pour le renouvellement du mandat de M. Biamonti qui est Président du comité d'audit et administrateur référent car nous voyons sa fonction de Président du conseil d'administration de Covivio comme étant une source potentielle de conflit d'intérêt.

ESG-Kontroversen

Novo Nordisk

US-Senator Bernie Sanders hat eine Untersuchung über die Preise der Diabetes- und Gewichtsreduktionsmittel Ozempic und Wegovy von Novo Nordisk eingeleitet. Die Kosten für die Patienten belaufen sich in den USA auf rund 1.000 USD pro Monat, in Kanada dagegen auf 150 USD und in Frankreich oder im Vereinigten Königreich auf weniger als 100 USD. Laut einer Studie von Forschern der Yale University, des Kings College Hospital in London und der gemeinnützigen Organisation Ärzte ohne Grenzen könnte ein Monatsvorrat der Behandlung für schätzungsweise 89 Cent bis 4,73 USD hergestellt werden, einschließlich einer Gewinnspanne.

Abstimmungen

15 / 17 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycomore
am

sycomore sustainable tech

APRIL 2024

Anteilsklasse IC Isin-Code | LU2181906269

Liquidationswert | 153,1€

Assets | 246,8 ME

SFDR 9

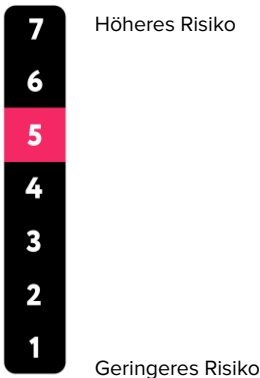
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 80\%$

% Unternehmen*: 100%

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



David RAINVILLE
Manager



Luca FASAN
Manager



Marie VALLAEYS
ESG-Analyst



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Frankreich

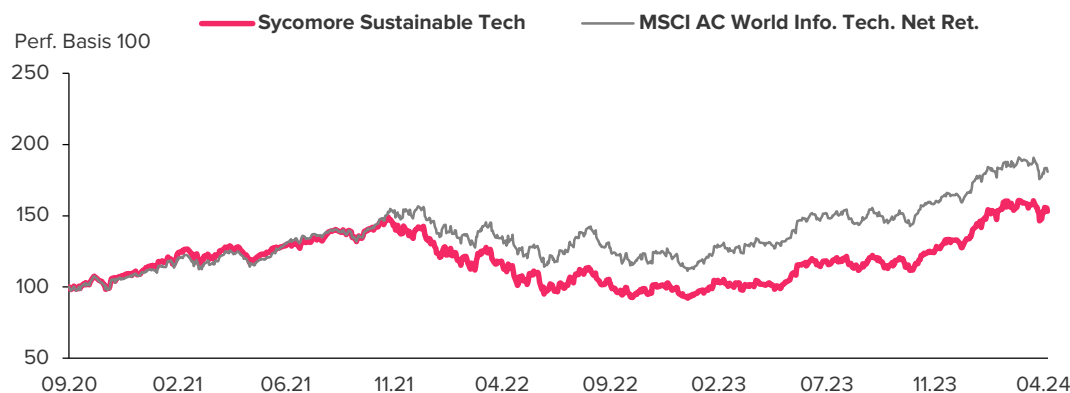
Frankreich

Anlagestrategie

Eine Auswahl verantwortungsvoller globaler Unternehmen im Technologiesektor

Sycomore Sustainable Tech investiert nach einem innovativen SRI-Prozess in Technologieunternehmen, die an den internationalen Märkten notiert sind. Die Auswahl erfolgt ohne Einschränkungen hinsichtlich der geografischen Verteilung oder der Größe der Marktkapitalisierung. Der ESG-Ansatz wird von drei Überlegungen geleitet: 1/ „Tech for Good“: für Waren oder Dienstleistungen mit positiven sozialen oder ökologischen Auswirkungen; 2/ „Good in Tech“: für eine verantwortungsvolle Nutzung von Gütern oder Dienstleistungen, die die negativen Auswirkungen für die Gesellschaft oder die Umwelt verringern; 3/ „Katalysatoren des Fortschritts“: Unternehmen, die sich verpflichtet haben, in den beiden vorgenannten Punkten Fortschritte zu erzielen.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr	2024	1 Jahr	3 Jr.	Lanc.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	-3,8	15,2	51,8	21,8	53,1	12,4	42,8	-33,9	22,1
Index %	-4,4	9,6	38,0	47,7	81,0	17,7	46,5	-26,8	36,9

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
1 an	0,9	1,0	8,1%	19,6%	16,8%	8,5%	2,5	1,6	-9,0%	-8,3%
Erstell.	0,9	0,9	-3,2%	21,7%	20,9%	9,6%	0,5	-0,6	-38,3%	-29,0%

Managementkommentar

Der April war für den Technologiesektor erneut unbeständig. Sowohl unser Fonds als auch der MSCI ACWI IT (unsere Benchmark) verzeichneten in diesem Monat negative Renditen, wenngleich unser Fonds besser abschnitt als die Referenz. Sowohl Halbleiter als auch Software hinkten hinterher, aber relativ gesehen entwickelte sich unser Halbleiterportfolio im Einklang, während unsere Software-Aktienauswahl für eine gewisse Outperformance sorgte. Diese Outperformance war hauptsächlich auf die Übernahme von Hashicorp durch IBM zurückzuführen, die eine unserer wichtigsten Software-Überzeugungen für das Jahr war. Insgesamt sind wir der Ansicht, dass wir uns nach dem starken Anstieg im letzten Jahr immer noch in einer Konsolidierungsphase befinden. Die Erträge waren bisher gut, und wir sehen insbesondere eine erneute Beschleunigung der Ausgaben für öffentliche Clouds, was für uns ein führender Indikator dafür ist, dass die IT-Budgets freigegeben werden, was wir als sehr positiv für die derzeitige Positionierung unseres Portfolios ansehen.



Merkmale

Lancierung

09/09/2020

ISIN-Codes

Anteilsklasse AC - LU2331773858

Anteilsklasse FD - LU2211504738

Anteilsklasse IC - LU2181906269

Anteilsklasse RC - LU2181906426

Anteilsklasse RD - LU2181906699

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse AC - SYSTAEA LX

Anteilsklasse FD - SYSSTFE LX

Anteilsklasse IC - SYSTIEC LX

Anteilsklasse RC - SYSTREC LX

Anteilsklasse RD - SYSTRED LX

Referenzindex

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Rechtsform

Teilfonds der Sicav

Domizil

Luxemburg

PEA-Fähigkeit

Nein

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 11 Uhr (BPSS LUX)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse AC - 1,50%

Anteilsklasse FD - 0,75%

Anteilsklasse IC - 1,00%

Anteilsklasse RC - 2,00%

Anteilsklasse RD - 2,00%

Performancegebühren

15% > Benchmark

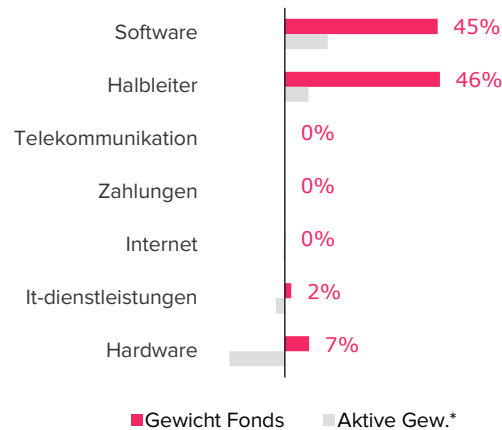
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	93%
Overlap mit dem Index	39%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	37
Gewichtung Top 20	75%
Median Marktkapit.	154,4 Mds €

Branchenexposure

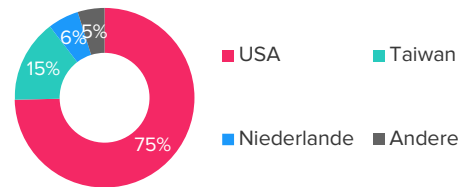


*Gewicht Fonds - Gewicht MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

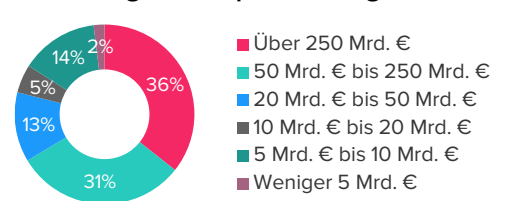
Bewertung

	Fonds	Index
Umsatzwachstum 2025	20,1%	14,5%
KGV-Verhältnis 2025	30,6x	25,0x
Gewinnwachstum 2025	37,6%	21,3%
Operative Marge 2025	32,9%	37,9%
PEG ratio 2025	1,3x	1,6x
EV/Umsatz 2025	8,3x	8,1x

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,7/5	3,6/5
S-Rating	3,4/5	2,9/5
P-Rating	3,7/5	3,5/5
I-Rating	3,9/5	3,9/5
C-Rating	3,8/5	3,5/5
E-Rating	3,3/5	3,3/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	NEC	CS
NVIDIA Corp.	9,2%	3,8/5	0%	17%
Microsoft Corp.	8,2%	4,1/5	+5%	24%
Taiwan Semi.	6,5%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	4,8%	3,3/5	+4%	35%
MongoDB	4,8%	3,6/5	+8%	31%
ASML	4,4%	4,3/5	+6%	27%
AMD	4,3%	3,6/5	+2%	24%
Intuit Inc.	3,9%	4,0/5	+2%	20%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
ServiceNow	3,7%	4,0/5	0%	13%

Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
HashiCorp	2,9%	0,90%
Vertiv	1,1%	0,23%
MongoDB	4,7%	0,21%
Negative		
Microsoft Corp.	9,7%	-0,59%
AMD	4,4%	-0,53%
Procure Tech.	2,9%	-0,48%

Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Asian Vital Comp.	MongoDB	HashiCorp	Salesforce
Workday	Adv Micro	Baidu	Amat
Vertiv	Oracle	Soitec	Palo Alto



Dimensionen Tech Verantwortlich

	Tech For Good CS ≥ 10% oder NEC > 0%	Good in Tech Bewertung Kundenrisiko ≥ 3/5	Improvement enabler Bewertung DD- Management* ≥ 3/5
Anzahl der Werte	36	35	30
Gew.	100%	99%	87%

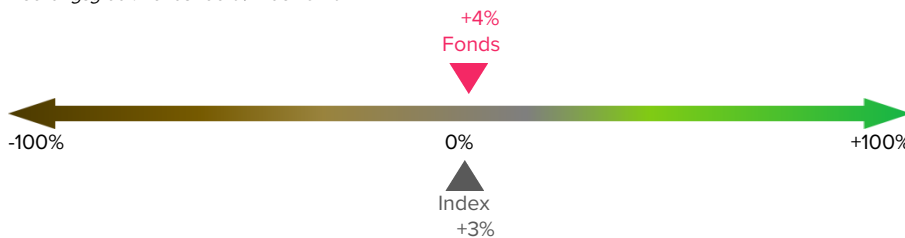
*Befristete Laufzeit: Nachhaltige Entwicklung

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 92%



ESG-Rating

	Fonds	Index
ESG*	3,5/5	3,3/5
Umwelt	3,3/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Unternehmensführung	3,5/5	3,6/5

EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 97%

Fonds



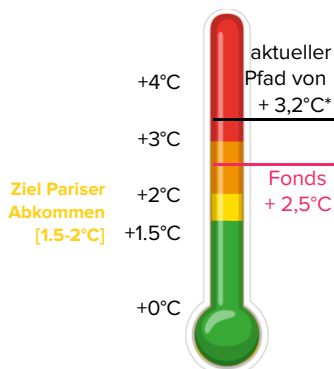
Index



Temperatur steigend - SB2A

Induzierter Anstieg der Durchschnittstemperatur im Jahr 2100, im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten, gemäß der wissenschaftsbasierten 2 °C-Anpassungsmethode.

Deckungsgrad : Fonds 46%



Klimausrichtung - SBTi

Anteil der Gesellschaften, die ihre Treibhausgasreduktionsziele mit der wissenschaftsbasierten Zielinitiative validiert haben.

Fonds



Index



2°C deutlich unter 2 Grad 1.5°C

Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.

Fonds

0%

Index

0%

Kohle Erdöl Gas

Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : Fonds 93% / Index 97%

kg. eq. CO₂ /Jahr/k€ Fonds 28 Index 27

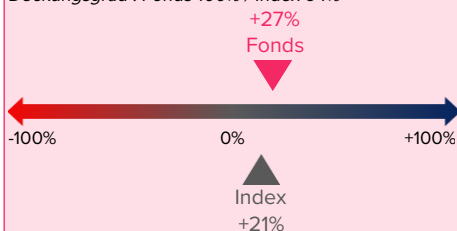
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag**

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 94%



Politik Menschenrechte **

Anteil der Portfoliounternehmen, die eine Menschenrechtspolitik definiert haben.

Deckungsgrad : Fonds 89% / Index 99%

Fonds



Index



Wachstum der Belegschaft

Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen

Deckungsgrad : Fonds 93% / Index 96%

Fonds



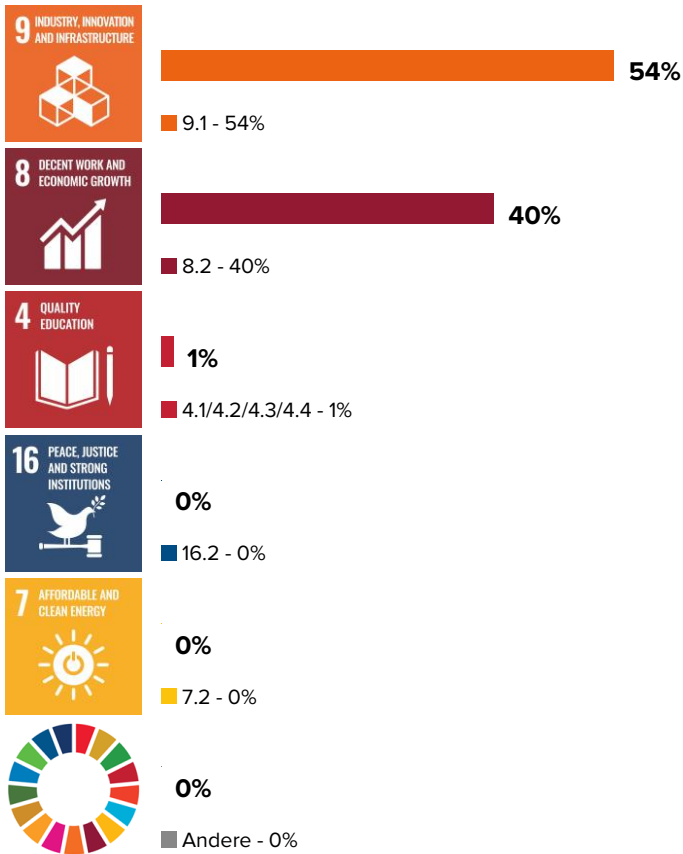
Index



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I. **Der Fonds verpflichtet sich, seinen Referenzindex bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert. ***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 7%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Asia Vital Components

Wir trafen uns mit dem Governance & ESG Director von Asia Vital Components und initiierten eine Zusammenarbeit mit dem Unternehmen, um ESG-KPIs in die STI- und LTI-Vergütungspläne des CEO aufzunehmen, Umfragen zum Mitarbeiterengagement durchzuführen, ein geschlechtsspezifisches Lohngefälle offenzulegen und die Geschlechterdiversität auf Vorstandsebene auf 15 % zu erhöhen. AVC verbessert seine ESG-Offenlegungen und wird dieses Jahr erstmals einen ESH-Bericht in englischer Sprache veröffentlichen.

ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

Abstimmungen

4 / 4 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Intuit

Nach einem Dialog zum Thema Gesundheit und Sicherheit der Beschäftigten Anfang des Jahres trafen wir uns mit Intuit, um die Nachhaltigkeitsstrategie des Unternehmens zu besprechen. Wir sprachen uns für die Verbesserung der Offenlegung von Lieferantenaudits und die Einrichtung eines Umweltmanagementsystems aus. On governance, we encouraged Intuit to enhance the disclosure of the CEO STI performance metrics and achievement levels, reach 40% women at board level and change auditor over independence concerns given EY's long tenure.

ESG-Kommentar

Wir haben vor der Jahreshauptversammlung einen Dialog mit ASML geführt, um das Unternehmen zu ermutigen, ökologische und/oder soziale KPIs in den STI des CEO (und nicht nur in den LTI) aufzunehmen. ASML argumentierte, dass ESG-Ziele über mehrere Jahre (3 Jahre) festgelegt werden und sich daher nicht wirklich für den STI (1 Jahr) qualifizieren, erklärte sich aber bereit, dies intern zu diskutieren und zu sehen, ob ASML relevante ESG-KPIs für den STI finden kann.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycamore
am

sycamore
partners

APRIL 2024

Anteilsklasse IB Isin-Code | FR0012365013

Liquidationswert | 1.787,9€

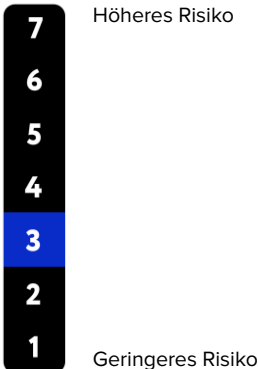
Assets | 265,9 ME

SFDR 8

Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 1\%$
% Unternehmen*: $\geq 25\%$
*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Gilles LENOIR
Manager



Hadrien BULTE
Manager - Analyst



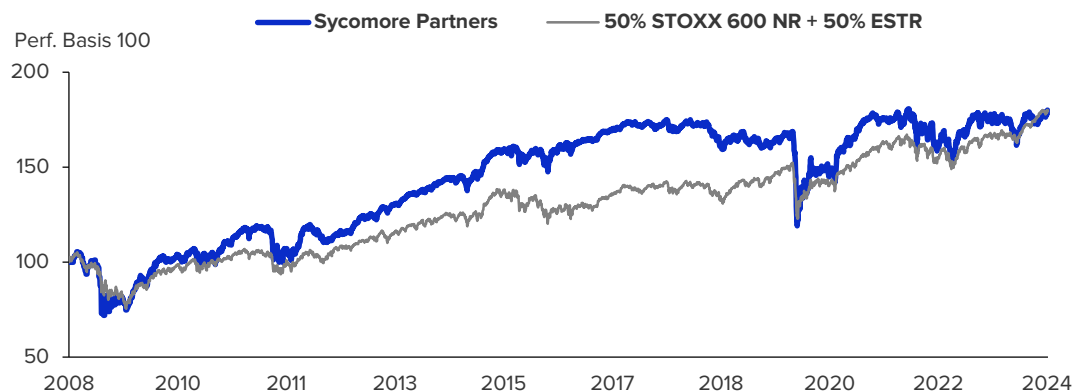
Anne-Claire IMPERIALE
ESG-Referentin

Anlagestrategie

Ein Stock-Picking-Fonds mit einem Aktienanteil, der zwischen 0 und 100 % liegen kann

Sycamore Partners ist ein konzentrierter Stock-Picking-Fonds, dessen Aktienengagement zwischen 0 und 100% schwanken kann. Ziel des Fonds ist es, über einen Mindestanlagehorizont von fünf Jahren eine signifikante Wertentwicklung zu erzielen. Dies erfolgt durch eine sorgfältige Auswahl europäischer und internationaler Aktien, die verbindliche ESG-Kriterien enthalten, auf der Grundlage einer gründlichen Fundamentalanalyse, verbunden mit einer opportunistischen und diskretionären Veränderung des Engagements des Portfolios an den Aktienmärkten. Der Fonds zielt darauf ab, alle Unternehmen auszuschließen, die erhebliche Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und bevorzugt Unternehmen, die von nachhaltigen Themen getragen werden und deren Engagement eine Dynamik der Transformation hin zu einem nachhaltigeren Wirtschaftsmodell widerspiegelt.

Performance zum 30.04.2024



	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,2	0,4	1,1	2,2	6,0	78,8	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Index %	-0,3	4,0	7,6	14,9	25,2	79,5	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

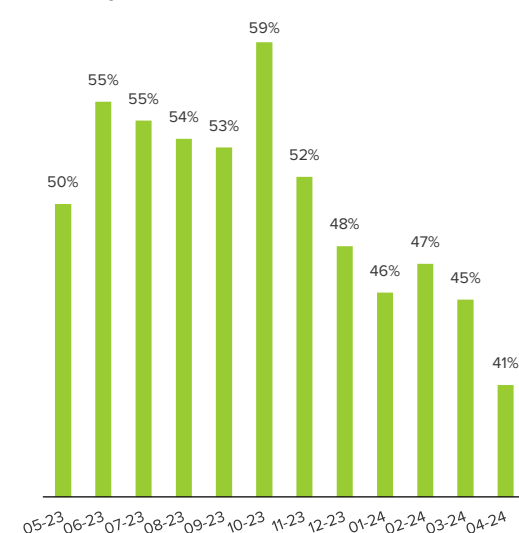
Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,8	1,0	-3,8%	9,0%	7,2%	5,3%	-0,1	-0,8	-15,1%	-10,8%
Erstell.	0,6	0,8	1,2%	12,0%	9,4%	9,8%	0,3	0,0	-31,9%	-28,3%

Managementkommentar

Der Markt konsolidierte im April leicht, da die Makrodaten aus den USA etwas beunruhigend waren (weniger Wachstum in Kombination mit mehr Inflation), was die langfristigen Zinsen anspannte (zwischen 20 und 40 Bps). Die Rohstoff- und Banksektoren entwickelten sich besser als der Markt, während die anderen zyklischen Sektoren deutlich schlechter abschnitten. Der Fonds profitierte daher von seinen Positionen in Santander und Société Générale sowie Freeport und Eramet. Dagegen kosteten einige mittelgroße Werte (Worldline, Believe und ALD) sowie das Engagement in Telekomunternehmen (Orange und Proximus) den Fonds. Wir reduzierten das Nettoaktienengagement weiter, um einem unsichereren makroökonomischen Umfeld Rechnung zu tragen, indem wir insbesondere unser Engagement in Banktiteln zum Monatsende um die Hälfte reduzierten. Im Versorgersektor stockten wir Enel zu Lasten von RWE und dEDP auf.

Nettoexposition Aktien





Merkmale

Lancierung

31/03/2008

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - FR0010601898

Anteilsklasse IB -

FR0012365013

Anteilsklasse P -

FR0010738120

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCPRTI FP

Anteilsklasse IB - SYCPRTB FP

Anteilsklasse P - SYCPARP FP

Referenzindex

50% STOXX 600 NR + 50%

ESTR

Vergleichsindex

STOXX 600

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 0,50%

Anteilsklasse IB - 1,00%

Anteilsklasse P - 1,80%

Performancegebühren

15% > Benchmark mit HWM

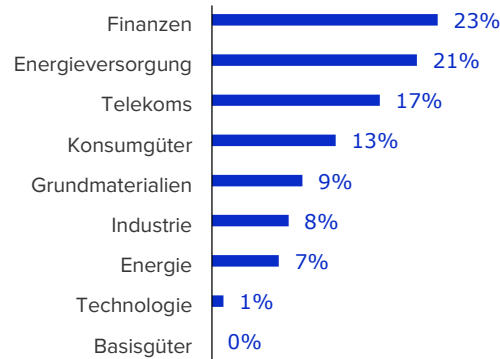
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	41%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	23
Median Marktkapit.	12,0 Mds €

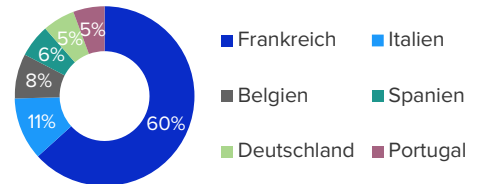
Branchenexposition



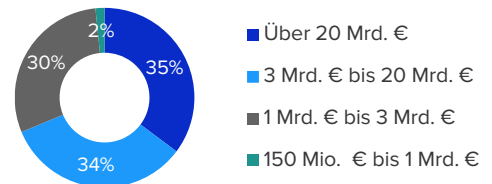
Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
ROE	9,3%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,5/5	3,6/5
S-Rating	3,3/5	3,4/5
P-Rating	3,5/5	3,5/5
I-Rating	3,5/5	3,7/5
C-Rating	3,5/5	3,6/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Negative		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Transaktionen

Kauf

Erhöhung

Enel Spa
Worldline
Tf1

Verkauf

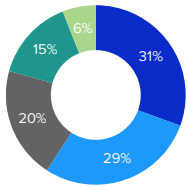
Believe

Reduziert

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Nachhaltigkeitsthema



- Energiewende
- Digitales und Kommunikation
- Gesundheit und Sicherheit
- SPICE-Transformation
- Andere

ESG-Rating

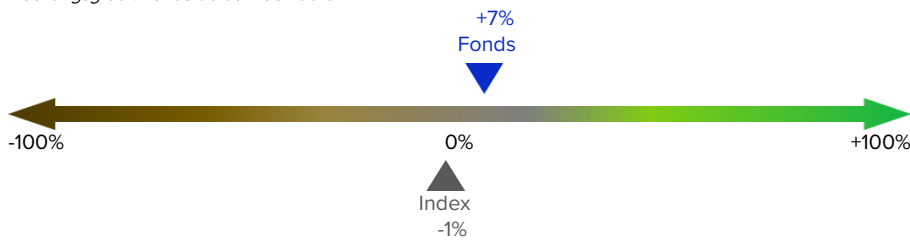
	Fonds	Index
ESG*	3,3/5	3,4/5
Umwelt	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Unternehmensführung	3,4/5	3,5/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 99%



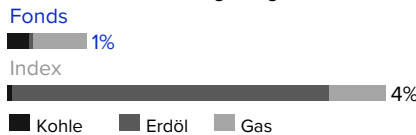
EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



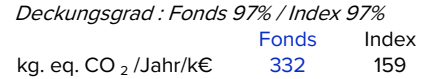
Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

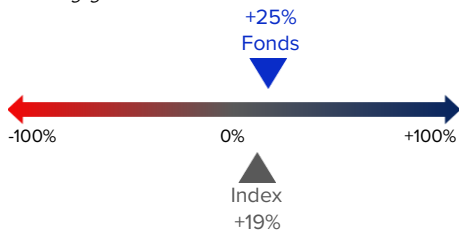


Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : Fonds 94% / Index 95%



Wachstum der Belegschaft

Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen

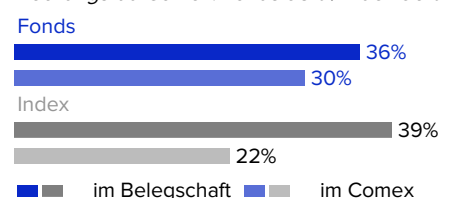
Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 99%



Berufliche Gleichstellung ♀/♂

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Schaft Deckungsgrad: Fonds 98% / Index 91%
Deckungsgrad Comex: Fonds 98% / Index 96%





Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Stellantis

Vor der Hauptversammlung haben wir uns an unseren Abstimmungsabsichten beteiligt und mehrere Verbesserungsansätze für die Gestaltung der Vorstandsvergütung und die Relevanz von ESG-Kriterien, die bei der Gewährung langfristiger Boni berücksichtigt werden, vorgestellt. Wir haben ebenfalls von diesem Kontext profitiert, um unsere Gedanken über die Klimastrategie und die Bedeutung der Abstimmung der Aktionärinnen und Aktionäre im Rahmen einer speziellen SayOnClimate-Resolution zu teilen.

RWE

Im Vorfeld der Hauptversammlung haben wir dem Unternehmen unsere Abstimmungsabsichten mitgeteilt und eine Verpflichtung zur Mäßigung der Vergütung des Managers formuliert, der die in unserer Abstimmungspolitik festgelegte Mäßigungsschwelle von 5,7 Millionen Euro überschreitet. Wir haben dem Unternehmen auch unsere Erwartungen an seine Klimastrategie mitgeteilt, insbesondere die Transparenz seines Plans zum Ausstieg aus der Kohleverstromung, Standort für Standort.

ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

Abstimmungen

5 / 5 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycamore
am

sycamore next generation

APRIL 2024

Anteilsklasse IC Isin-Code | LU1961857478

Liquidationswert | 109,7€

Assets | 464,9 ME

SFDR 8

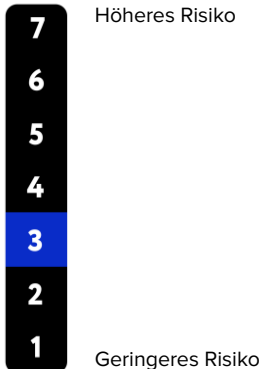
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 25\%$

% Unternehmen*: $\geq 50\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Stanislas de
BAILLENCOURT
Manager



Alexandre **TAIEB**
Manager

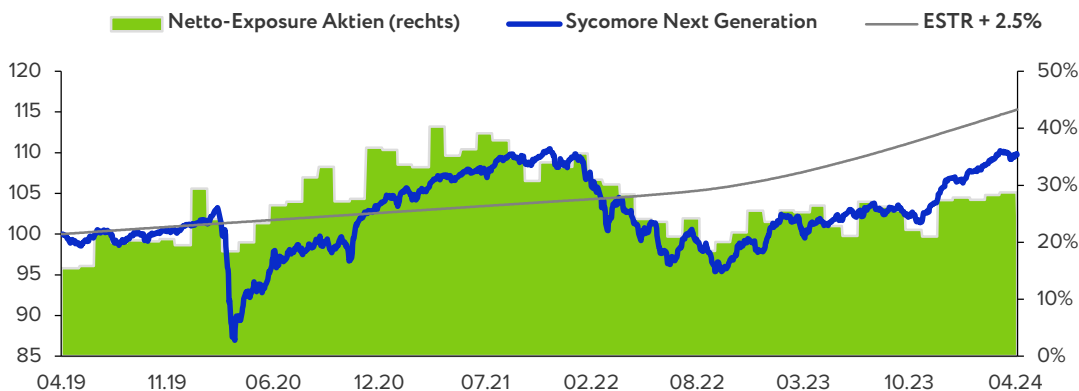


Frankreich

Anlagestrategie

Sycamore Next Generation, ein flexibler diversifizierter SRI-Fonds, verbindet anerkanntes Fachwissen bei der Auswahl verantwortungsbewusster Aktien und Anleihen mit der Zuteilung internationaler Vermögenswerte, um Performance und Diversifikation zu erzielen. Der Anlageprozess stützt sich auf eine strenge Fundamentalanalyse, die durch eine ESG-Analyse der Unternehmen und Länder ergänzt wird, sowie auf einen makroökonomischen Ansatz. Die aktive Verwaltung des Aktienexposure (0-50%) und Anleiheexposure (0-100%), die Unternehmen und Staaten einschließt, zielt darauf ab, das Rendite-Risiko Verhältnis des Fonds zu optimieren, der nach einem Vermögensansatz verwaltet wird. Durch seinen multithematischen SRI-Ansatz ist der Fonds bestrebt, zum Nutzen künftiger Generationen in Unternehmen zu investieren, die sich den sozialen, ökologischen und technologischen Herausforderungen stellen, wie sie in den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen herausgestellt werden.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycamore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,5	2,7	8,3	2,5	9,8	9,7	1,9	9,2	-10,6	5,3	2,8
Index %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	15,3	2,9	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Yield to Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 Jahre	0,1	1,1	-3,2%	4,4%	-0,1	-0,7	-13,7%			
Erstell.	0,0	0,9	-0,6%	5,3%	0,2	-0,2	-15,8%	1,5	5,1%	4,7%

Managementkommentar

Die Inflation in den USA erholte sich den zweiten Monat in Folge, was die Erzählung der Fed über den bevorstehenden Zinssenkungszyklus in Frage stellte. Die Zinskurven in den USA und Europa verschoben sich nach oben, was zu negativen Renditen bei Staatsanleihen und Investment Grade führte. Nach dem starken Anstieg zu Beginn des Jahres und angesichts des Risikos einer späteren geldpolitischen Lockerung gingen die Aktienmärkte zurück. Die ersten Ergebnisveröffentlichungen (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) bestätigten jedoch die gute Geschäftsentwicklung. Das Aktienexposure wurde im Laufe des Monats reduziert, insbesondere im Bankensektor, der in den letzten beiden Monaten eine starke Outperformance erzielt hatte. Der Primäranleihenmarkt war im Unternehmensbereich sehr aktiv. Wir wählten einige attraktive Emittenten wie Boels, Bel oder Neopharmed aus.



Merkmale

Lancierung

29/04/2019

ISIN-Codes

Anteilsklasse IC - LU1961857478

Anteilsklasse ID - LU1973748020

Anteilsklasse RC - LU1961857551

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse IC - SYCNXIE LX

Anteilsklasse ID - SYCNXID LX

Anteilsklasse RC - SYCNXRE LX

Referenzindex

ESTR + 2.5%

Rechtsform

Teilfonds der Sicav

Domizil

Luxemburg

PEA-Fähigkeit

Nein

Anlagehorizont

3 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 11 Uhr (BPSS LUX)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse IC - 0,60%

Anteilsklasse ID - 0,60%

Anteilsklasse RC - 1,20%

Performancegebühren

15% > Benchmark

Transaktionsgebühren

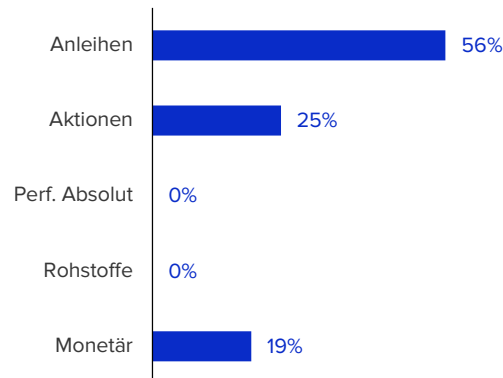
Keine

Aktienportfolio

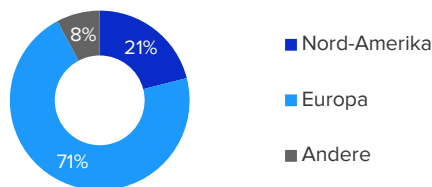
Portfolio-Unternehmen 41

Gewichtung Top 20 11%

Vermögensallokation



Expo. Land Aktien

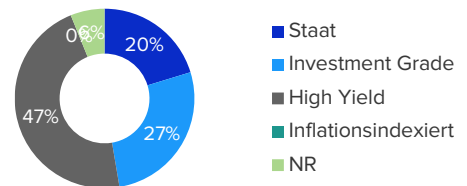


Anleihenportfolio

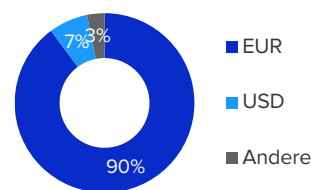
Anzahl der Anleihen 124,0

Anzahl der Emittenten 70,0

Bond allocation



Währungs-Exposure



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,5/5	3,6/5
S-Rating	3,4/5	3,4/5
P-Rating	3,4/5	3,5/5
I-Rating	3,4/5	3,7/5
C-Rating	3,5/5	3,6/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

Performancebeitrag

Positiv	Durch. Gwt.	Beitrag	Negative	Durch. Gwt.	Beitrag
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

Direktleitungen Aktien

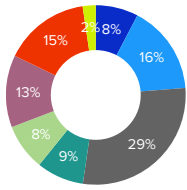
	Gew.	SPICE-Rating	NEC-Rating	CS-Rating
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

Anleihen-Positionen

	Gew.
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



Nachhaltigkeitsthema



- Nachhaltiges Ressourcenmngmt
- SPICE Leadership
- Digitales und Kommunikation
- Energiewende
- Ernährung und Wohlbefinden
- Gesundheit und Sicherheit
- SPICE-Transformation
- Zugang und Inklusion

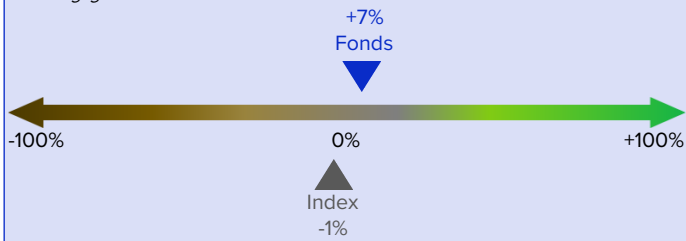
ESG-Rating

	Fonds
ESG*	3,4/5
Umwelt	3,3/5
Social	3,4/5
Unternehmensführung	3,3/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.
Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 99%



EU Taxonomie

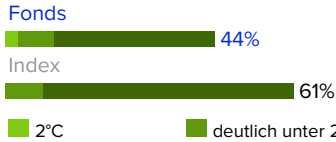
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen

Deckungsgrad : Fonds 65%



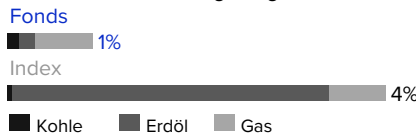
Klimausrichtung - SBTi

Anteil der Gesellschaften, die ihre Treibhausgasreduktionsziele mit wissenschaftsbasierten Zielinitiativen validiert haben.



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

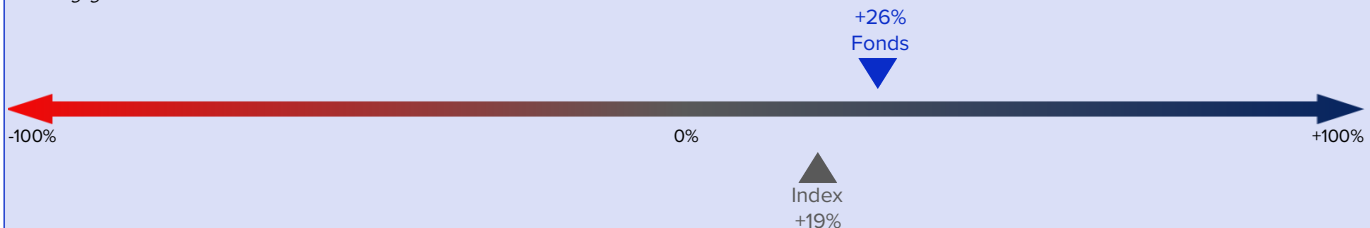
Deckungsgrad : Fonds 57%



Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag**

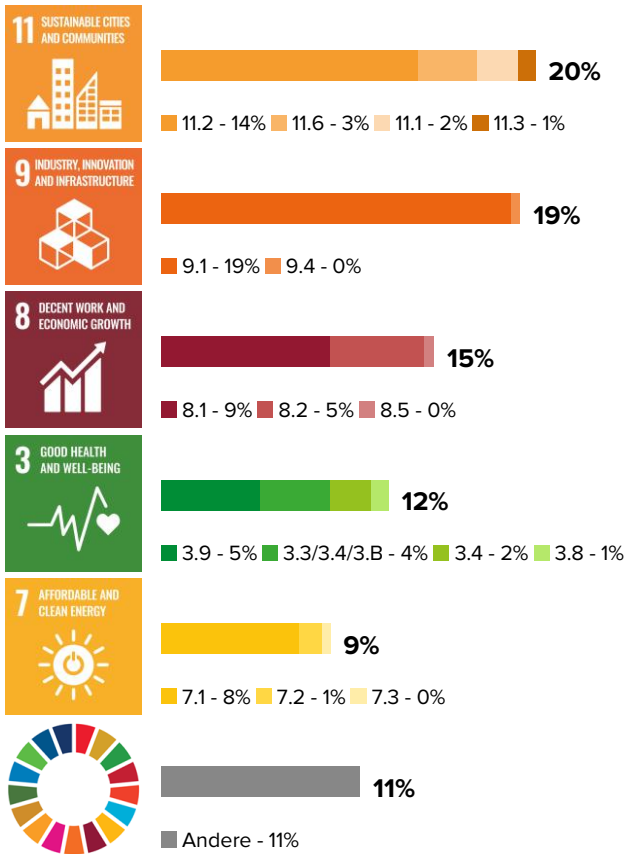
Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.
Deckungsgrad : Fonds 80% / Index 95%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I. **Der Fonds verpflichtet sich, Euro Stoxx bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert. ***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 25%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Stellantis

Vor der Hauptversammlung haben wir uns an unseren Abstimmungsabsichten beteiligt und mehrere Verbesserungsansätze für die Gestaltung der Vorstandsvergütung und die Relevanz von ESG-Kriterien, die bei der Gewährung langfristiger Boni berücksichtigt werden, vorgestellt. Wir haben ebenfalls von diesem Kontext profitiert, um unsere Gedanken über die Klimastrategie und die Bedeutung der Abstimmung der Aktionärinnen und Aktionäre im Rahmen einer speziellen SayOnClimate-Resolution zu teilen.

ESG-Kontroversen

SAP

Nach einem Treffen mit dem SAP-Compliance-Team bewerteten wir unsere Einschätzung der Geschäftsethik positiver, da das DOJ SAP für sein erstklassiges Compliance-Programm und die intensive Zusammenarbeit bei den Ermittlungen lobte. Nach den Bestechungskontroversen und angesichts des Wachstums des Unternehmens hat SAP das Compliance-Team Anfang 2024 auf 160-170 Mitarbeiter aufgestockt.

Abstimmungen

9 / 11 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat.

Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

SAP

We followed-up on our commitments regarding the responsible management of the reorganisation, change of culture, management changes and impact of AI on employees at SAP. We understand that the back to the office policy and the new performance system will be discussed with employee representatives. Ziel für die Reorganisation ist ein drittes freiwilliges Ausscheiden / Frühverrentung / Upskilling. We also discussed the departure of the expected 2024 Chair: SAP plans to appoint a temporary chair.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycamore
am

sycamore

allocation patrimoine

APRIL 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | FR0010474015

Liquidationswert | 163,3€

Assets | 215,4 ME

SFDR 8

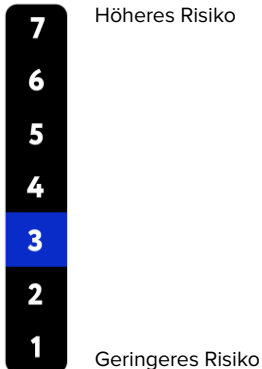
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 25\%$

% Unternehmen*: $\geq 50\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Stanislas de BAILLENCOURT
Manager



Alexandre TAIEB
Manager

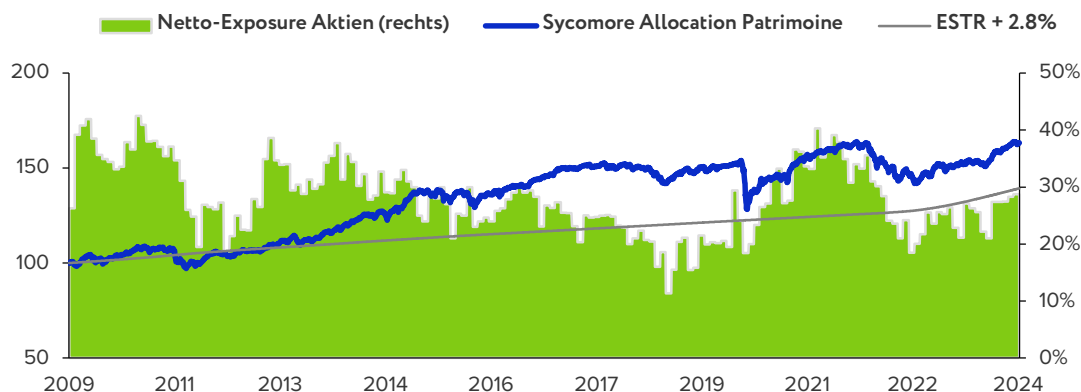


Frankreich

Anlagestrategie

Sycamore Allocation Patrimoine ist ein Feeder-Fonds von Sycamore Next Generation, einem Teilfonds von Sycamore Funds Sicav (Luxemburg). Sycamore Next Generation, ein flexibler diversifizierter SRI-Fonds, verbindet anerkanntes Fachwissen bei der Auswahl verantwortungsbewusster Aktien und Anleihen mit der Zuteilung internationaler Vermögenswerte, um Performance und Diversifikation zu erzielen. Der Anlageprozess stützt sich auf eine strenge Fundamentalanalyse, die durch eine ESG-Analyse der Unternehmen und Länder ergänzt wird, sowie auf einen makroökonomischen Ansatz. Die aktive Verwaltung des Aktienexposure (0-50%) und Anleiheexposure (0-100%), die Unternehmen und Staaten einschließt, zielt darauf ab, das Rendite-Risiko Verhältnis des Fonds zu optimieren, der nach einem Vermögensansatz verwaltet wird. Durch seinen multithematischen SRI-Ansatz ist der Fonds bestrebt, zum Nutzen künftiger Generationen in Unternehmen zu investieren, die sich den sozialen, ökologischen und technologischen Herausforderungen stellen, wie sie in den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen herausgestellt werden.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycamore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr. Lanc.*	Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,5	2,7	8,3	2,8	9,0	63,2	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Index %	0,5	2,2	6,5	11,8	15,3	39,3	2,3	5,9	2,3	1,5	1,5

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 Jahre	0,1	1,2	-3,5%	4,4%	-0,1	-0,7	-13,5%			
Erstell.	0,0	0,3	2,9%	4,4%	0,7	0,3	-16,7%	1,5	5,1%	4,7%

Managementkommentar

Die Inflation in den USA erholte sich den zweiten Monat in Folge, was die Erzählung der Fed über den bevorstehenden Zinssenkungszyklus in Frage stellte. Die Zinskurven in den USA und Europa verschoben sich nach oben, was zu negativen Renditen bei Staatsanleihen und Investment Grade führte. Nach dem starken Anstieg zu Beginn des Jahres und angesichts des Risikos einer späteren geldpolitischen Lockerung gingen die Aktienmärkte zurück. Die ersten Ergebnisveröffentlichungen (Alphabet, Saint-Gobain, BNP Paribas) bestätigten jedoch die gute Geschäftsentwicklung. Das Aktienexposure wurde im Laufe des Monats reduziert, insbesondere im Bankensektor, der in den letzten beiden Monaten eine starke Outperformance erzielt hatte. Der Primäranleihenmarkt war im Unternehmensbereich sehr aktiv. Wir wählten einige attraktive Emittenten wie Boels, Bel oder Neopharmed aus.

Die Siegel sollen den Anlegerinnen und Anlegern als Orientierungshilfe dienen, um nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen zu identifizieren. Die Zusammensetzung des Verwaltungsteams kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycamore-am.com finden. *Anteilsklasse I wurde am 29/06/2007 angelegt, Vergangenheitswerte über dieses Datum werden aus der Anteilsklasse R simuliert.



Merkmale

Lancierung

27/11/2002

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - FR0010474015

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCOPAI FP

Referenzindex

ESTR + 2.8%

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Nein

Anlagehorizont

3 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 9 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 0,80%

Performancegebühren

15% > Benchmark mit HWM

Transaktionsgebühren

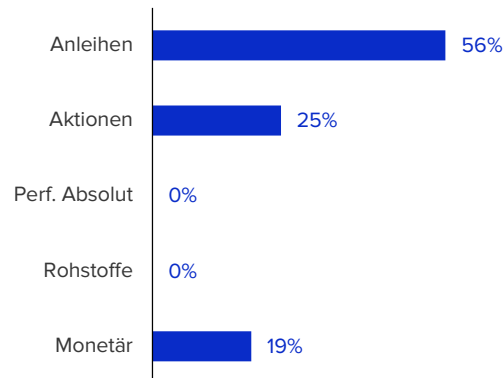
Keine

Aktienportfolio

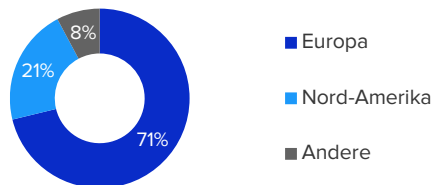
Portfolio-Unternehmen 41

Gewichtung Top 20 11%

Vermögensallokation



Expo. Land Aktien

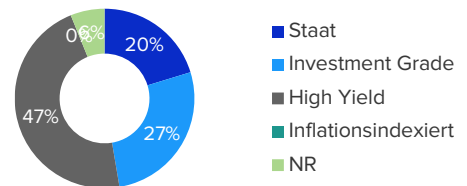


Anleihenportfolio

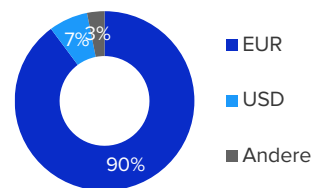
Anzahl der Anleihen 124,0

Anzahl der Emittenten 70,0

Bond allocation



Währungs-Exposure



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,5/5	3,6/5
S-Rating	3,4/5	3,4/5
P-Rating	3,4/5	3,5/5
I-Rating	3,4/5	3,7/5
C-Rating	3,5/5	3,6/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

Performancebeitrag

Positiv	Durch. Gwt.	Beitrag	Negative	Durch. Gwt.	Beitrag
Alphabet	0,87%	0,07%	Trigano	0,71%	-0,09%
Eni	1,09%	0,04%	Stellantis	0,26%	-0,07%
AstraZeneca	0,31%	0,04%	ASML	0,68%	-0,06%

Direktleitungen Aktien

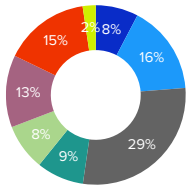
	Gew.	SPICE-Rating	NEC-Rating	CS-Rating
ASML	0,7%	4,3/5	6%	27%
Orange	0,7%	3,2/5	1%	54%
AXA	0,7%	3,7/5	0%	37%
Alphabet	0,7%	3,4/5	-4%	25%
Allianz	0,7%	3,6/5	0%	38%

Anleihen-Positionen

	Gew.
France 0.0% 2024	3,2%
Italy 3.75% 2024	1,7%
Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
Scor 3.875% perp	1,3%
USA 2.5% 2025	1,2%



Nachhaltigkeitsthema



- Nachhaltiges Ressourcenmgmt
- SPICE Leadership
- Digitales und Kommunikation
- Energiewende
- Ernährung und Wohlbefinden
- Gesundheit und Sicherheit
- SPICE-Transformation
- Zugang und Inklusion

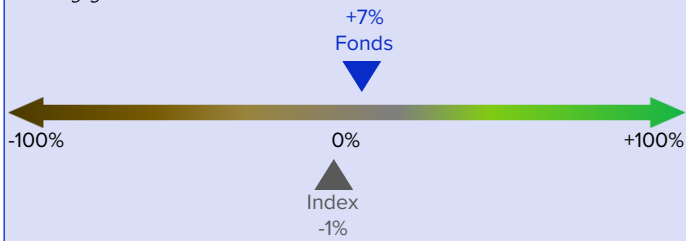
ESG-Rating

	Fonds
ESG*	3,4/5
Umwelt	3,3/5
Social	3,4/5
Unternehmensführung	3,3/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.
Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 99%



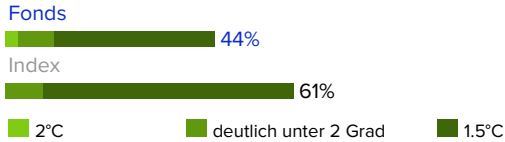
EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 65%



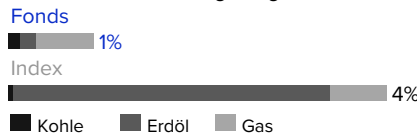
Klimausrichtung - SBTi

Anteil der Gesellschaften, die ihre Treibhausgasreduktionsziele mit wissenschaftsbasierten Zielen der SBTi Initiative validiert haben.



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

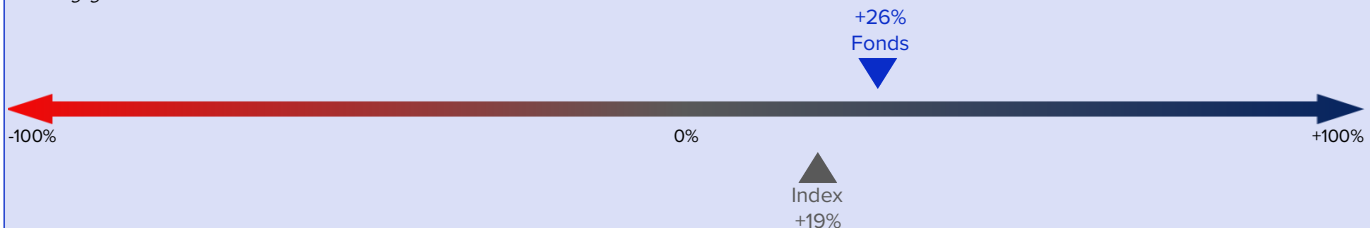
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.
Deckungsgrad : Fonds 57%



Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag**

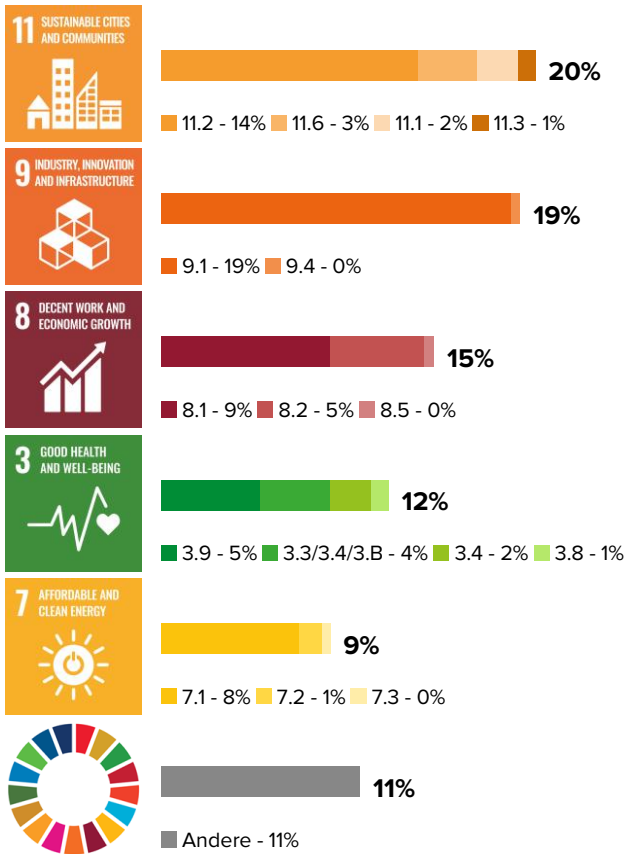
Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.
Deckungsgrad : Fonds 80% / Index 95%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I. **Der Fonds verpflichtet sich, Euro Stoxx bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert. ***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichem Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 25%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Stellantis

Vor der Hauptversammlung haben wir uns an unseren Abstimmungsabsichten beteiligt und mehrere Verbesserungsansätze für die Gestaltung der Vorstandsvergütung und die Relevanz von ESG-Kriterien, die bei der Gewährung langfristiger Boni berücksichtigt werden, vorgestellt. Wir haben ebenfalls von diesem Kontext profitiert, um unsere Gedanken über die Klimastrategie und die Bedeutung der Abstimmung der Aktionärinnen und Aktionäre im Rahmen einer speziellen SayOnClimate-Resolution zu teilen.

ESG-Kontroversen

SAP

Nach einem Treffen mit dem SAP-Compliance-Team bewerteten wir unsere Einschätzung der Geschäftsethik positiver, da das DOJ SAP für sein erstklassiges Compliance-Programm und die intensive Zusammenarbeit bei den Ermittlungen lobte. Nach den Bestechungskontroversen und angesichts des Wachstums des Unternehmens hat SAP das Compliance-Team Anfang 2024 auf 160-170 Mitarbeiter aufgestockt.

Abstimmungen

9 / 11 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

SAP

We followed-up on our commitments regarding the responsible management of the reorganisation, change of culture, management changes and impact of AI on employees at SAP. We understand that the back to the office policy and the new performance system will be discussed with employee representatives. Ziel für die Reorganisation ist ein drittes freiwilliges Ausscheiden / Frühverrentung / Upskilling. We also discussed the departure of the expected 2024 Chair: SAP plans to appoint a temporary chair.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycomore
am

sycomore opportunities

APRIL 2024

Anteilsklasse I Isin-Code | FR0010473991

Liquidationswert | 372,9€

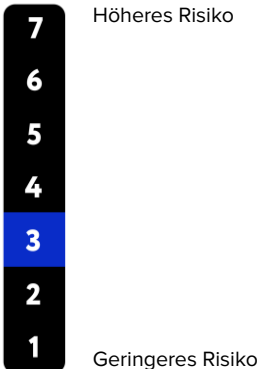
Assets | 136,5 ME

SFDR 8

Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 1\%$
% Unternehmen*: $\geq 25\%$
*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Gilles LENOIR
Manager



Hadrien BULTE
Manager - Analyst



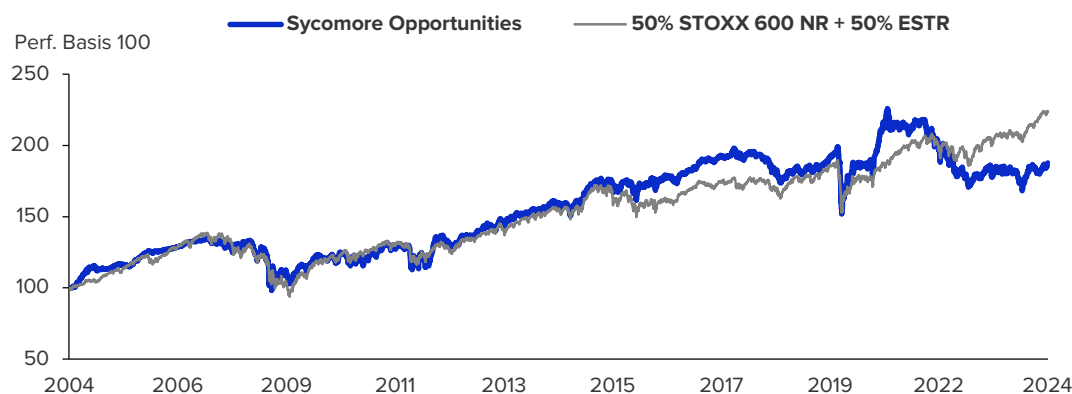
Anne-Claire IMPERIALE
ESG-Referentin

Anlagestrategie

Sycomore Opportunities ist ein Feeder von Sycomore Partners (Masterfonds). Der Investmentfonds ist ständig zu mindestens 95% seines Nettovermögens in "MF"-Anteilen seines Masterfonds und bis zu 5% in liquiden Mitteln investiert.

Sycomore Partners, konzentrierter Stock-Picking-Fonds, dessen Aktienengagement zwischen 0 und 100% schwanken kann. Ziel des Fonds ist es, über einen Mindestanlagehorizont von fünf Jahren eine signifikante Wertentwicklung zu erzielen. Dies erfolgt durch eine sorgfältige Auswahl europäischer und internationaler Aktien, die verbindliche ESG-Kriterien enthalten, auf der Grundlage einer gründlichen Fundamentalanalyse, verbunden mit einer opportunistischen und diskretionären Veränderung des Engagements des Portfolios an den Aktienmärkten. Der Fonds zielt darauf ab, alle Unternehmen auszuschließen, die erhebliche Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und bevorzugt Unternehmen, die von nachhaltigen Themen getragen werden und deren Engagement eine Dynamik der Transformation hin zu einem nachhaltigeren Wirtschaftsmodell widerspiegelt.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr. Lanc.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	0,2	0,7	1,5	-13,3	0,6	86,5	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Index %	-0,3	4,0	7,6	14,9	25,2	123,4	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

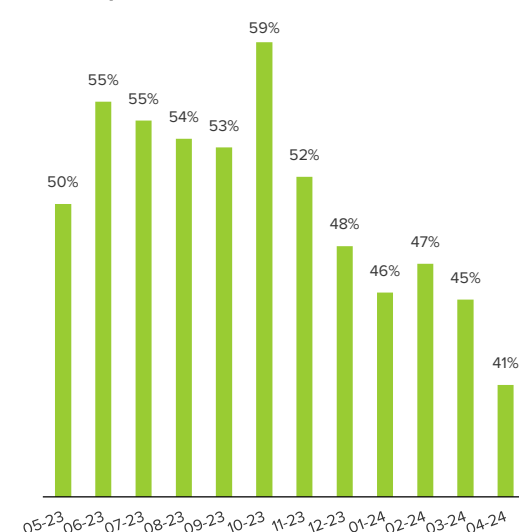
Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,8	1,0	-9,1%	8,6%	7,2%	5,1%	-0,7	-1,8	-23,0%	-10,8%
Erstell.	0,8	0,8	-0,1%	9,8%	9,0%	6,5%	0,2	-0,1	-27,0%	-32,3%

Managementkommentar

Der Markt konsolidierte im April leicht, da die Makrodaten aus den USA etwas beunruhigend waren (weniger Wachstum in Kombination mit mehr Inflation), was die langfristigen Zinsen anspannte (zwischen 20 und 40 Bps). Die Rohstoff- und Banksektoren entwickelten sich besser als der Markt, während die anderen zyklischen Sektoren deutlich schlechter abschnitten. Der Fonds profitierte daher von seinen Positionen in Santander und Société Générale sowie Freeport und Eramet. Dagegen kosteten einige mittelgroße Werte (Worldline, Believe und ALD) sowie das Engagement in Telekomunternehmen (Orange und Proximus) den Fonds. Wir reduzierten das Nettoaktienengagement weiter, um einem unsichereren makroökonomischen Umfeld Rechnung zu tragen, indem wir insbesondere unser Engagement in Banktiteln zum Monatsende um die Hälfte reduzierten. Im Versorgersektor stockten wir Enel zu Lasten von RWE und dEDP auf.

Nettoexposition Aktien



Die Siegel sollen den Anlegerinnen und Anlegern als Orientierungshilfe dienen, um nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen zu identifizieren. Die Zusammensetzung des Verwaltungsteams kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden. *Aktienklasse I wurde am 29/06/2007 angelegt, Vergangenheitswerte über dieses Datum werden aus der Aktienklasse A simuliert.



Merkmale

Lancierung

11/10/2004

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - FR0010473991

Anteilsklasse ID - FR0012758761

Anteilsklasse R - FR0010363366

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCOPTI FP
Anteilsklasse ID - SYCLSOD FP

Anteilsklasse R - SYCOPTR FP

Referenzindex

50% STOXX 600 NR + 50%
ESTR

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Ja

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 10 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+2

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 0,50%

Anteilsklasse ID - 0,50%

Anteilsklasse R - 1,80%

Performancegebühren

None - (Master-Fonds) : 15% >

Benchmark

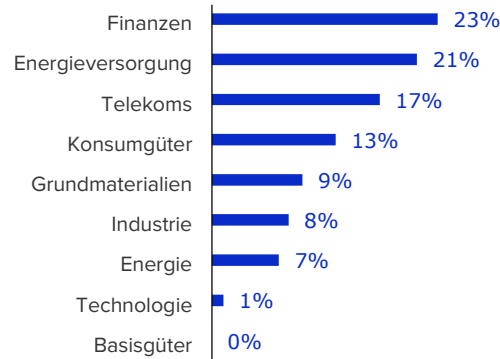
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	41%
Aktive Bruttoexposition	53%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	23
Gewichtung Top 20	46%
Median Marktkapit.	12,0 Mds €

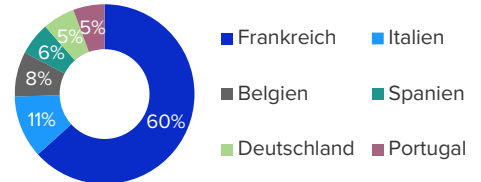
Branchenexposition



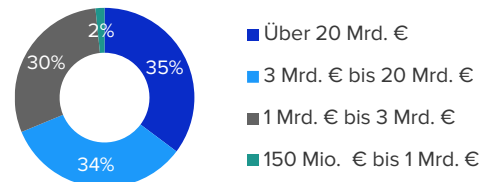
Bewertung

Ratio P/E 2024	9,7x	13,5x
Croissance bénéficiaire 2024	3,4%	5,5%
Ratio P/BV 2024	0,9x	1,9x
ROE	9,3%	14,3%
Rendement 2024	2,3%	3,4%

Länderallokation



Aufteilung nach Kapitalisierung



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

	Fonds	Index
SPICE	3,5/5	3,6/5
S-Rating	3,3/5	3,4/5
P-Rating	3,5/5	3,5/5
I-Rating	3,5/5	3,7/5
C-Rating	3,5/5	3,6/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating
Enel	5,3%	3,8/5
Orange	5,0%	3,2/5
Peugeot	4,7%	3,4/5
Proximus	3,9%	3,1/5
Technip Energies	3,6%	2,9/5
Banco Santander	2,9%	3,4/5
RWE	2,8%	3,1/5
EDP-Energias de Portugal	2,8%	4,0/5
Sodexo	2,7%	3,5/5
Amundi	2,5%	3,4/5

Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Banco Santander	4,1%	0,20%
Eramet SA	1,1%	0,13%
Freeport-McMoRan, Inc.	1,6%	0,10%
Negative		
Peugeot SA	4,3%	-0,29%
Worldline	1,4%	-0,23%
Orange SA	4,4%	-0,16%

Transaktionen

Kauf

Erhöhung

Enel Spa
Worldline
Tf1

Verkauf

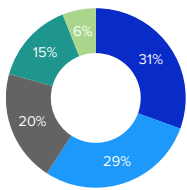
Believe

Reduziert

Société Générale
Banco Santander
Rwe



Nachhaltigkeitsthema



- Energiewende
- Digitales und Kommunikation
- Gesundheit und Sicherheit
- SPICE-Transformation
- Andere

ESG-Rating

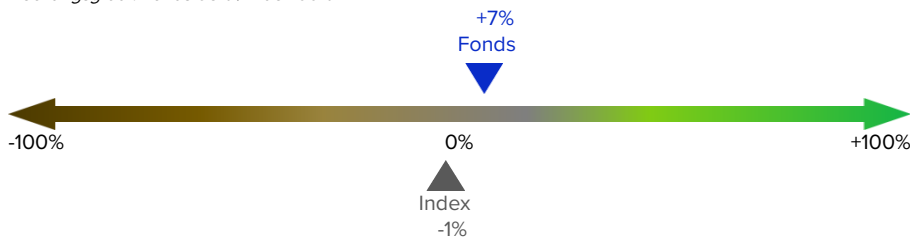
	Fonds	Index
ESG*	3,3/5	3,4/5
Umwelt	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,5/5
Unternehmensführung	3,4/5	3,5/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 99%



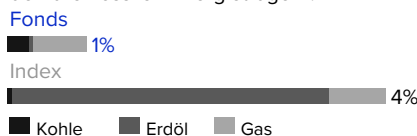
EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



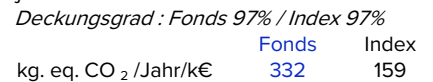
Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

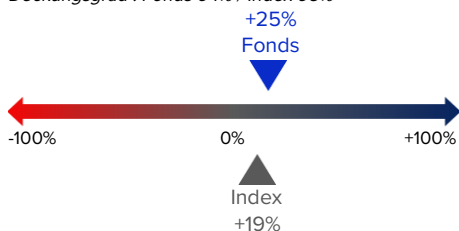


Sozialgesellschaftliche Analyse

sozialgesellschaftlicher Beitrag

Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : Fonds 94% / Index 95%



Wachstum der Belegschaft

Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen

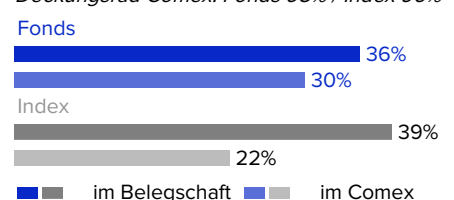
Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 99%



Berufliche Gleichstellung ♀/♂

Prozentualer Anteil von Frauen an der Belegschaft von Unternehmen und in deren Führungsgremien

Schaft Deckungsgrad: Fonds 98% / Index 91%
Deckungsgrad Comex: Fonds 98% / Index 96%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG= E+E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I.***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Stellantis

Vor der Hauptversammlung haben wir uns an unseren Abstimmungsabsichten beteiligt und mehrere Verbesserungsansätze für die Gestaltung der Vorstandsvergütung und die Relevanz von ESG-Kriterien, die bei der Gewährung langfristiger Boni berücksichtigt werden, vorgestellt. Wir haben ebenfalls von diesem Kontext profitiert, um unsere Gedanken über die Klimastrategie und die Bedeutung der Abstimmung der Aktionärinnen und Aktionäre im Rahmen einer speziellen SayOnClimate-Resolution zu teilen.

RWE

Im Vorfeld der Hauptversammlung haben wir dem Unternehmen unsere Abstimmungsabsichten mitgeteilt und eine Verpflichtung zur Mäßigung der Vergütung des Managers formuliert, der die in unserer Abstimmungspolitik festgelegte Mäßigungsschwelle von 5,7 Millionen Euro überschreitet. Wir haben dem Unternehmen auch unsere Erwartungen an seine Klimastrategie mitgeteilt, insbesondere die Transparenz seines Plans zum Ausstieg aus der Kohleverstromung, Standort für Standort.

ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

Abstimmungen

5 / 5 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



sycomore
am

sycomore sélection crédit

APRIL 2024

Anteilsklasse |

Isin-Code | FR0011288489

Liquidationswert | 133,7€

Assets | 787,0 M€

SFDR 8

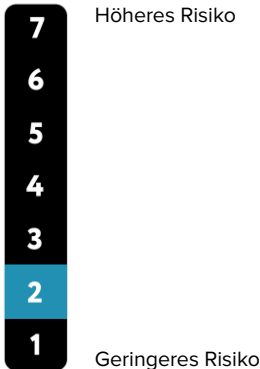
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 50\%$

% Unternehmen*: $\geq 50\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



Stanislas de BAILLIENCOURT
Manager



Emmanuel de SINETY
Manager



Tony LEBON
Kreditanalyst



Frankreich



Belgien



Österreich



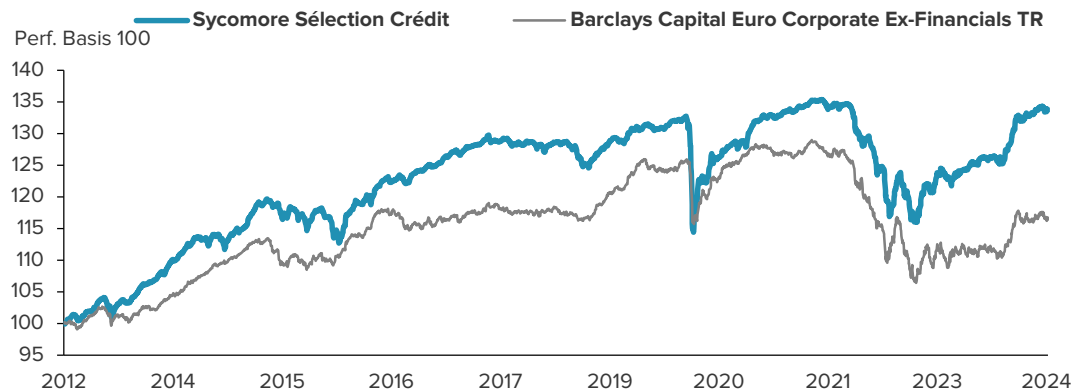
Deutschland

Anlagestrategie

Eine verantwortungsvolle und opportunistische Auswahl europäischer Anleihen nach einer unternehmenseigener ESG-Analyse

Das Anlageziel des Sycomore Sélection Crédit Fonds sieht vor eine Rendite zu erzielen, die über derjenigen des Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Indices (Coupons reinvestiert) liegt bei einer gemessenen Duration von 0 bis +5. Es wird ein sozial verantwortungsbewusster Anlageprozess zugrunde gelegt. Der Fonds strebt außerdem an den Referenzindex bezüglich seines Net Environmental Contribution (NEC) Ratings zu übertreffen, um umweltschonende und beschäftigungsbeitragende Unternehmen zu selektieren.

Performance zum 30.04.2024



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. (Quelle: Sycomore AM, Bloomberg)

	Apr 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-0,4	0,7	7,8	0,0	3,4	33,7	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Index %	-1,0	-0,9	4,1	-8,2	-4,2	16,4	1,3	7,9	-13,9	-1,2	3,0

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,5	0,4	1,0%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,4	0,7	-14,3%	-17,5%
Erstell.	0,5	0,5	2,0%	2,9%	3,4%	3,1%	0,8	0,4	-14,3%	-17,5%

Managementkommentar

Die Kreditspreads blieben bei Investment Grade stabil und verengten sich bei High Yield leicht. Der Anstieg der Staatsanleihen führte jedoch dazu, dass die Kreditvergabe in den negativen Bereich abrutschte. Die Inflation in der Eurozone ist weiterhin rückläufig. Die jüngsten deutschen Zahlen wiesen einen Preisanstieg von 2,2% aus und lagen damit sehr nahe am Ziel der EZB, die dem Markt eine Zinssenkung im Juni in Aussicht stellte. Der Primärmarkt für HY-Papiere war sehr lebhaft. Wir blieben selektiv: Unter den zahlreichen Emissionen zeichneten wir die 7-jährige Anleihe von Boels, dem mit BB- bewerteten Konkurrenten von Loxam, dessen Geschäftsmodell wir schätzen. Die von IMA, dem italienischen Hersteller von Verpackungsmaschinen, begebene FRN bot eine Laufzeit von 7 Jahren und ein Rating von 'B' mit einem anfänglichen Kupon von 7,65 %. GACM, der Versicherer des Netzwerks Crédit Mutuel Alliance Fédérale, emittierte eine 20-jährige Tier2 mit einer ersten Rückzahlung nach 10 Jahren, die mit Baa1 bewertet wurde und einen Kupon von 5% bot. Dieses Niveau hielten wir für attraktiv.



Merkmale

Lancierung

01/09/2012

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - FR0011288489

Anteilsklasse ID -

FR0011288505

Anteilsklasse R - FR0011288513

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCSCRI FP

Anteilsklasse ID - SYCSCRD FP

Anteilsklasse R - SYCSCRR FP

Referenzindex

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Nein

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

100 EUR

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+3

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 0,60%

Anteilsklasse ID - 0,60%

Anteilsklasse R - 1,20%

Performancegebühren

10% > Benchmark

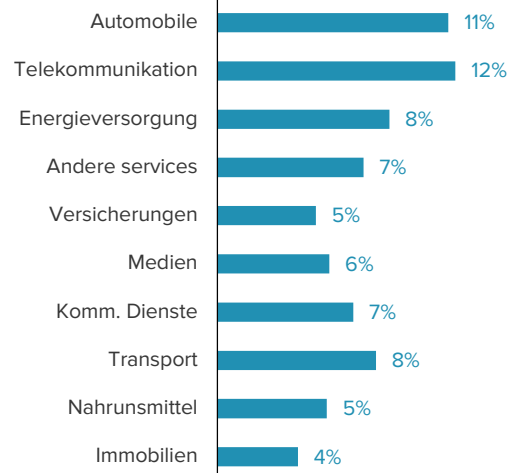
Transaktionsgebühren

Keine

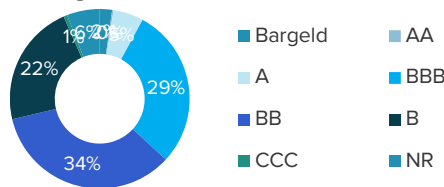
Portfolio

Investmentexposition	98%
Anzahl der Anleihen	218
Anzahl der Emittenten	142

Sektorallokation



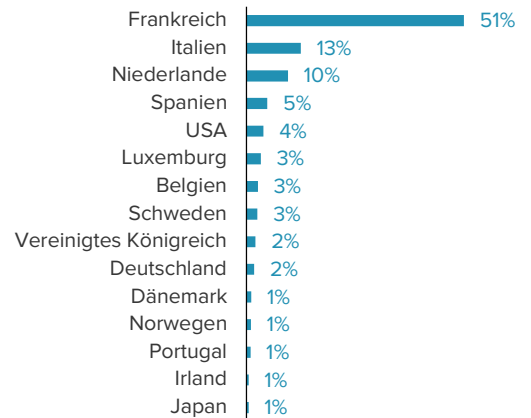
Rating



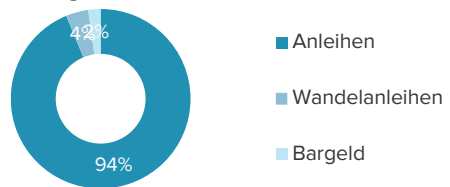
Bewertung

Duration	3,2
YTM	5,1%
YTW	4,6%
Mittlere Laufzeit	3,5Jahre

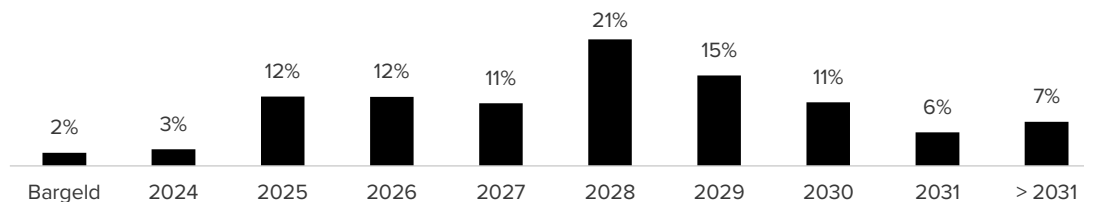
Länderallokation



Anlageklasse



Gewichtung nach Fälligkeit



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

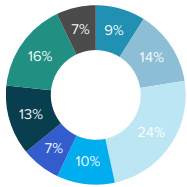
	Fonds	Index
SPICE	3,4/5	3,4/5
S-Rating	3,4/5	3,1/5
P-Rating	3,3/5	3,3/5
I-Rating	3,4/5	3,5/5
C-Rating	3,5/5	3,3/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

Haupt-Emittenten	Gew.	Sektor	SPICE-Rating	Nachhaltigkeitsthema
Renault	4,0%	Automobile	3,4/5	SPICE-Transformation
Picard	2,3%	Nahrungsmittel	3,3/5	Ernährung und Wohlbefinden
Loxam	2,3%	Komm. Dienste	3,6/5	SPICE Leadership
Forvia	2,2%	Automobile	3,6/5	SPICE Leadership
Ald	2,1%	Autres services	3,6/5	SPICE Leadership

Der Fonds bietet keine Rendite- oder Performancegarantie und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden. Die Siegel sollen den Anlegerinnen und Anlegern als Orientierungshilfe dienen, um nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen zu identifizieren. Die Zusammensetzung des Verwaltungsteams kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com.



Nachhaltigkeitsthema



- Nachhaltiges Ressourcenmgmt
- SPICE Leadership
- Digitales und Kommunikation
- Energiewende
- Ernährung und Wohlbefinden
- Gesundheit und Sicherheit
- SPICE-Transformation
- Zugang und Inklusion

ESG-Konstruktion

ESG Eligibilität & Selektivität (% der FörderFähigen Anleihen) **39%**

ESG-Rating

	Fonds	Index
ESG*	3,3/5	3,2/5
Umwelt	3,3/5	3,2/5
Social	3,4/5	3,2/5
Unternehmensführung	3,3/5	3,3/5

Beste ESG-Bewertungen

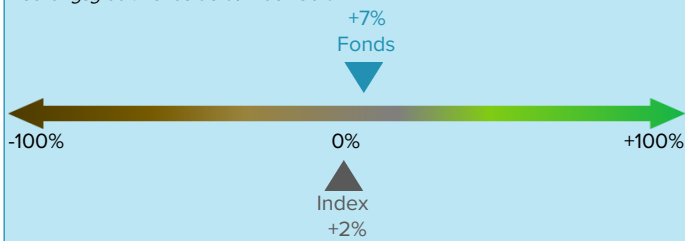
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,9/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 96% / Index 80%



EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen
Deckungsgrad : Fonds 67% / Index 90%

Fonds



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.

Fonds

0%

Index

2%

Kohle Erdöl Gas

Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : Fonds 51% / Index 79%

kg. eq. CO₂ /Jahr/k€ **Fonds 276** **Index 254**

Sozialgesellschaftliche Analyse

Wachstum der Belegschaft**

Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen

Deckungsgrad : Fonds 87% / Index 91%

Fonds

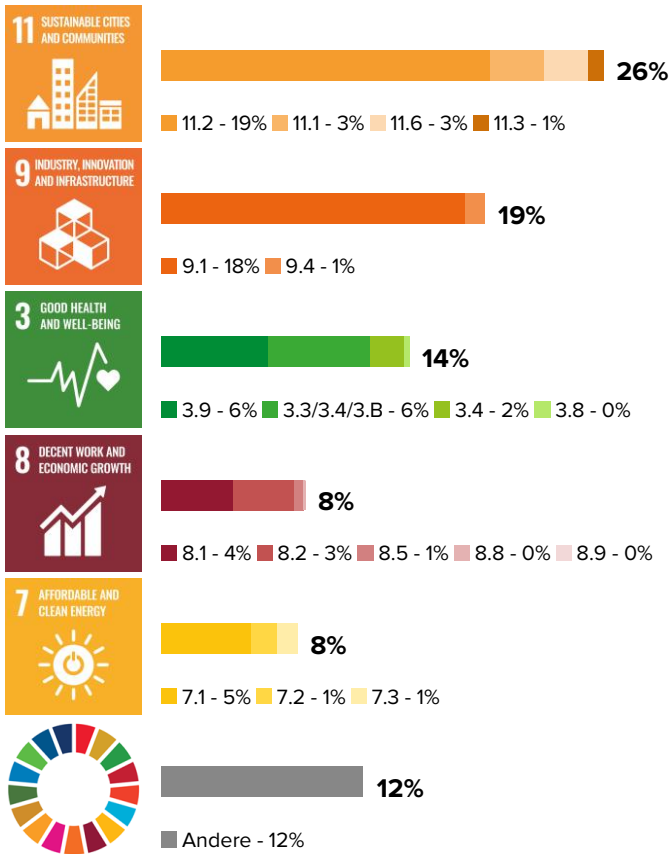
21%

Index

5%



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichem Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 26%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Iliad

Anlässlich einer Anleihen-Roadshow tauschten wir uns mit dem IR über die Nachfolgeplanung nach dem Tod des Group CFO im Januar 2024 aus. Der derzeitige CEO Thomas Reynaud übernahm auch die Funktion des CFO der Gruppe. Dieser hatte diese Position in der Vergangenheit bereits rund zehn Jahre lang innegehabt, was ein positives Element darstellt. Er wird von verschiedenen Verantwortlichen unterstützt werden (CFO Frankreich, Head of Treasury...). Wir werden die künftige Trennung dieser beiden Funktionen aufmerksam verfolgen.

ESG-Kontroversen

Biogroup / Cerba / Synlab

Die französische Wettbewerbsbehörde führte Mitte März Hausdurchsuchungen bei Unternehmen durch, die im Verdacht standen, wettbewerbswidrige Praktiken im Bereich der medizinischen Biologie angewandt zu haben. Die Behörde machte keine Angaben zur Anzahl der betroffenen Unternehmen, zu ihrer Identität oder zu den Praktiken, auf die sie abzielten.

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



**sycamore
am**

sycamore environmental euro ig corporate bonds

APRIL 2024

Anteilsklasse IC Isin-Code | LU2431794754

Liquidationswert | 102,8€

Assets | 55,6 M€

SFDR 9

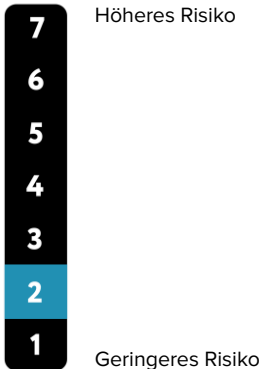
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 80\%$

% Unternehmen*: $\geq 100\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



Der Risikoindikator basiert auf der Annahme, dass Sie das Produkt 5 Jahre lang halten.

Achtung : Wenn Sie die Anlage frühzeitig auflösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Fonds bietet keine Garantie für Erträge oder Wertentwicklung und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden

Management-Team



**Stanislas de
BAILLIENCOURT**
Manager



**Emmanuel de
SINETY**
Manager



Tony LEBON
Kreditanalyst



**Anne-Claire
IMPERIALE**
ESG-Referentin

Anlagestrategie

Eine verantwortungsvolle und opportunistische Auswahl von Investment Grade-Anleihen nach einer eigenen ESG-Analyse

Sycamore Environmental Euro IG Corporate Bonds verfolgt das Ziel, den Barclays Capital Euro Corporate ex-Financials Bond TR Index über eine empfohlene Mindestanlagedauer von drei Jahren zu übertreffen, indem er über eine thematische SRI-Strategie in Unternehmen investiert, deren Geschäftsmodell, Produkte, Dienstleistungen oder Produktionsprozesse einen positiven Beitrag zu den Herausforderungen der Energiewende und des ökologischen Wandels leisten.

Performance zum 30.04.2024

Gemäß den geltenden Vorschriften können wir die Wertentwicklung eines Fonds, der einen Referenzzeitraum von weniger als 12 Monaten aufweist, nicht bekannt geben. Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an unsere Teams.

Managementkommentar

Die Kreditspreads blieben bei Investment Grade stabil und verengten sich bei High Yield leicht. Der Anstieg der Staatsanleihen führte jedoch dazu, dass die Kreditvergabe in den negativen Bereich abrutschte. Die Inflation in der Eurozone ist weiterhin rückläufig. Die jüngsten deutschen Zahlen wiesen einen Preisanstieg von 2,2% aus und lagen damit sehr nahe am Ziel der EZB, die dem Markt eine erste Senkung der Leitzinsen um einen Viertelpunkt im Juni in Aussicht stellte. Der Primärmarkt für Investment-Grade-Anleihen blieb dynamisch. Wir hielten uns von den angebotenen Emissionen fern, da sie unserer Ansicht nach im Vergleich zum Sekundärmarkt keine ausreichende Prämie boten.



Merkmale

Lancierung

31/10/2023

ISIN-Codes

Anteilsklasse CSC - LU2431795132

Anteilsklasse IC - LU2431794754

Anteilsklasse ID - LU2431794911

Anteilsklasse R - LU2431795058

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse CSC - SYGCRBS LX Equity

Anteilsklasse IC - SYGCORI LX Equity

Anteilsklasse ID - SYGCPID LX Equity

Anteilsklasse R - SYGNECRI LX Equity

Referenzindex

Barclays Capital Euro Corporate Ex-Financials TR

Rechtsform

Teilfonds der Sicav

Domizil

Luxemburg

PEA-Fähigkeit

Nein

Anlagehorizont

3 Jr.

Mindestinvestition

Keine

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+3

Managementgebühren

Anteilsklasse CSC - 0,35%

Anteilsklasse IC - 0,35%

Anteilsklasse ID - 0,35%

Anteilsklasse R - 0,70%

Performancegebühren

Keine

Transaktionsgebühren

Keine

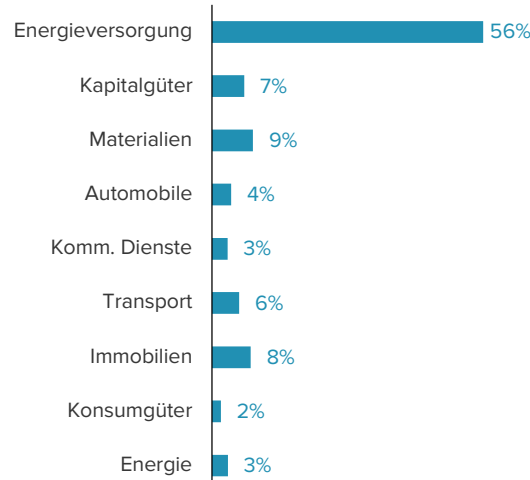
Portfolio

Investmentexposition 99%
Anzahl der Anleihen 80
Anzahl der Emittenten 61

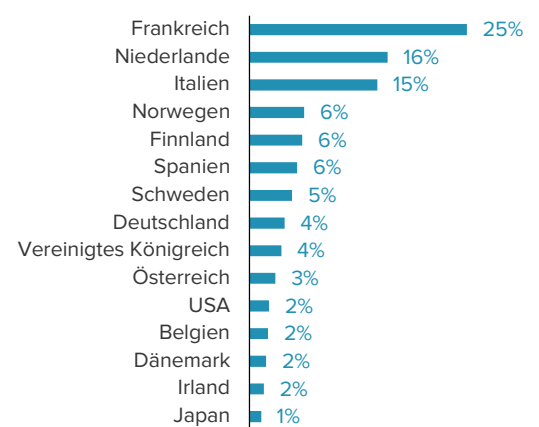
Bewertung

Duration 5,3
YTM 3,9%
YTW 3,8%
Mittlere Laufzeit 6,0Jahre

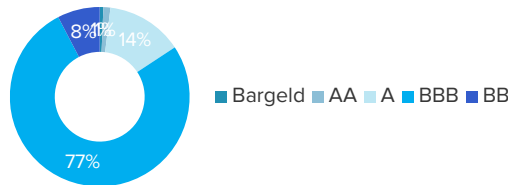
Sektorallokation



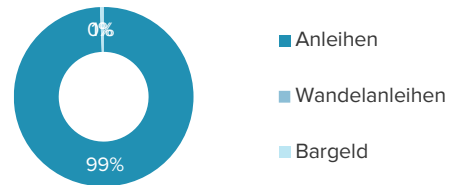
Länderallokation



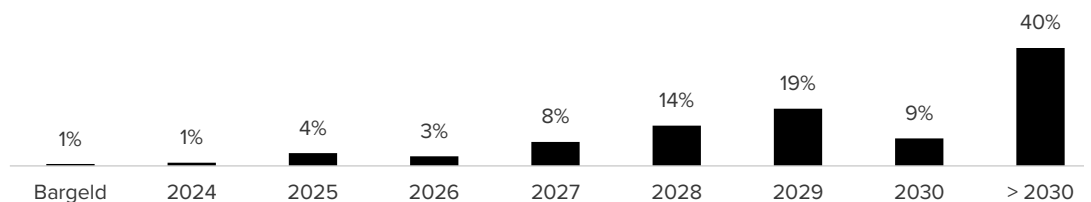
Rating



Anlageklasse



Gewichtung nach Fälligkeit



SPICE steht für Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment und ist unser Instrument zur Bewertung der Nachhaltigkeitsleistung von Unternehmen. Er integriert die Analyse von wirtschaftlichen, governance-, umweltbezogenen, sozialen und gesellschaftlichen Risiken und Chancen in die Durchführung ihrer Geschäfte und in ihr Produkt- und Dienstleistungsangebot. Die Analyse gliedert sich in 90 Kriterien und führt zu einer Note pro Brief. Diese fünf Ratings werden nach den materiellsten Auswirkungen des Unternehmens gewichtet*.

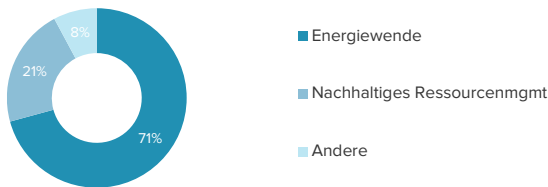
	Fonds	Index
SPICE	3,6/5	3,4/5
S-Rating	3,6/5	3,1/5
P-Rating	3,6/5	3,3/5
I-Rating	3,5/5	3,5/5
C-Rating	3,5/5	3,3/5
E-Rating	3,9/5	3,2/5

Haupt-Emittenten	Gew.	Sektor	SPICE-Rating	Nachhaltigkeitsthema
Enel	3,3%	Energieversorgung	3,8/5	Energiewende
Edf	3,2%	Energieversorgung	3,3/5	Energiewende
Statkraft As	3,1%	Energie	3,5/5	Energiewende
Iberdrola	3,0%	Energieversorgung	3,9/5	Energiewende
Rte Réseau De Transport D Electricité	2,9%	Energieversorgung	3,3/5	Energiewende

Der Fonds bietet keine Rendite- oder Performancegarantie und ist mit dem Risiko des Kapitalverlusts verbunden. Die Siegel sollen den Anlegerinnen und Anlegern als Orientierungshilfe dienen, um nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen zu identifizieren. Die Zusammensetzung des Verwaltungsteams kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com.



Nachhaltigkeitsthema



Umweltthemen



ESG-Konstruktion

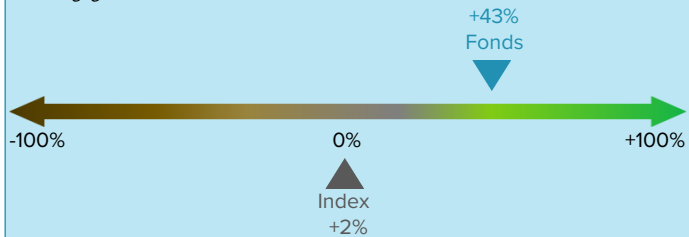
ESG Eligibilität & Selektivität (% der FörderFähigen Anleihen) **79%**

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)**

Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 80%



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



ESG-Rating

	Fonds	Index
ESG*	3,6/5	3,2/5
Umwelt	3,9/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,2/5
Unternehmensführung	3,4/5	3,3/5

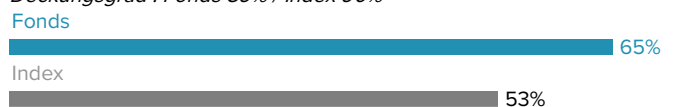
Beste ESG-Bewertungen

	ESG	E	S	G
Erg	4,2/5	4,8/5	3,8/5	4,0/5
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Acciona Energia	4,1/5	4,5/5	4,3/5	3,4/5
Upm-Kymmene	4,1/5	4,5/5	3,6/5	4,3/5
United Utilities	4,1/5	4,4/5	4,0/5	4,3/5

EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen

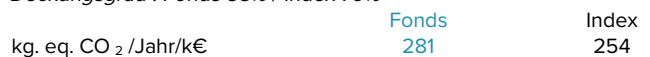
Deckungsgrad : Fonds 89% / Index 90%



Kohlenstoff-Fußabdruck

Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : Fonds 58% / Index 79%

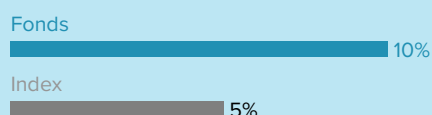


Sozialgesellschaftliche Analyse

Wachstum der Belegschaft**

Kumuliertes Wachstum der Unternehmensbelegschaft in den letzten drei Geschäftsjahren, nicht bereinigt um Übernahmen, außer bei transformativen Transaktionen

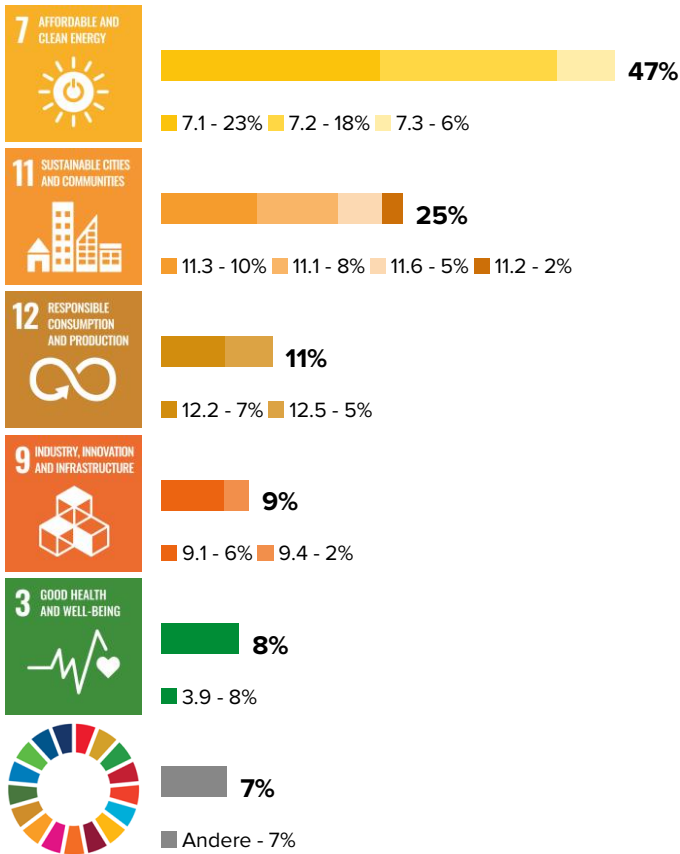
Deckungsgrad : Fonds 92% / Index 91%



Quellen: Unternehmensdaten, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Die Methoden und Ansätze können sich zwischen den Emittenten und den Anbietern von Daten zu nichtfinanziellen Informationen unterscheiden. Sycomore AM übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Vollständigkeit der nichtfinanziellen Berichte. *Übereinstimmung SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% der Note I.**Der Fonds verpflichtet sich, seinen Referenzindex bei diesen beiden Indikatoren zu übertreffen. Die anderen Indikatoren werden nur zu Informationszwecken geliefert.***Fußabdruck zugewiesen prorata zu Unternehmenswert, Bargeld inbegriffen.



Zielverfolgung der UN SDGs



Diese Grafik zeigt die Befolgung der United Nations Development Goals und seinen 169 Sub-Zielen. Befolgung ist hierbei definiert als die Möglichkeit für Unternehmen durch ihre Produkte und Services positiv zur Erreichung der SDGs beizutragen. Dies ist nicht mit dem tatsächlichen Effizienzbeitrag zu den SDGs gleichzusetzen, welcher durch unseren Metriken Societal Contribution (CS) und Net Environmental Contribution (NEC) berechnet wird. Die Aktivitäten jedes gehaltenen Unternehmens werden hierfür analysiert. Die Zahl der Aktivitäten kann zwischen 0 und 2 variieren. Die Zielbefolgung eines Unternehmens bezüglich seiner Aktivitäten ist durch seinen umsatzbringenden Anteil gewichtet. Für mehr Informationen steht unser SRI Report in unserer ESG Dokumentationsdatenbank zur Verfügung.

Keine signifikante Exposition : 13%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Keine Kommentare

ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

Zusätzliche Hinweise: Die Wertentwicklung des Fonds kann teilweise durch die ESG-Indikatoren der Wertpapiere im Portfolio erklärt werden, ohne dass diese allein ausschlaggebend für die Wertentwicklung sind. Werbung: Diese Mitteilung wurde nicht gemäß den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt. Sycomore AM ist es nicht untersagt, vor der Veröffentlichung dieser Mitteilung mit den betreffenden Instrumenten zu handeln. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.