

# MONATLICHE REPORTINGS

Institutionelle Anleger

März 2024



**sycomore**  
**am**



**sycomore**  
am

# sycomore sélection responsable

MÄRZ 2024

Anteilsklasse | Isin-Code | FR0010971705

Liquidationswert | 557,1€

Assets | 666,7 M€

## SFDR 8

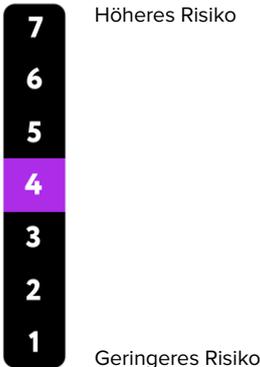
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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



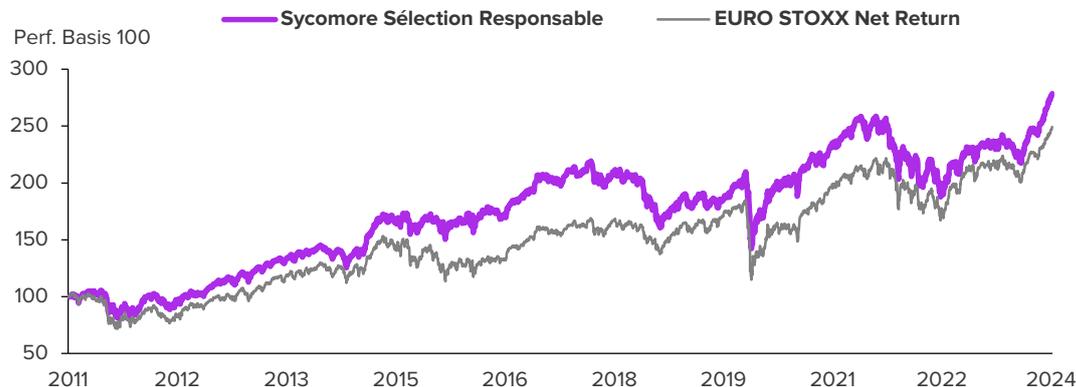
Deutschland

### 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 28.03.2024



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

	Mär	2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc.	Annu.	2023	2022	2021	2020
<b>Fonds %</b>	4,9	12,4	20,3	22,2	54,6	178,5	8,1	19,4	-18,5	16,2	11,1
<b>Index %</b>	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	149,2	7,2	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%	0,4	-0,5	-27,5%	-24,6%
<b>Erstell.</b>	1,0	0,8	2,0%	16,2%	18,8%	6,0%	0,5	0,2	-35,1%	-37,9%

### Managementkommentar

Die Aktienmärkte der Eurozone setzten ihren Aufwärtstrend im März fort, wobei es jedoch zu einem bedeutenden Führungswechsel bei den Werten und Sektoren kam, die diese Bewegung unterstützt hatten. Nach fünf Monaten, in denen die Wachstumswerte eine überdurchschnittliche Wertentwicklung aufwiesen, übernahmen die billigeren Werte die Führung. Die in den letzten Wochen vorgenommene Umschichtung innerhalb des Fonds, die darauf abzielte, diese zu bevorzugen, ermöglichte es, in hohem Maße von dieser Bewegung zu profitieren, insbesondere dank der beiden größten Übergewichtungen im Portfolio, = Automobile und Banken. Renault (die größte Position im Portfolio) legte im Monatsverlauf um rund 20% zu und das Bankengewicht stieg um mehr als 10%, vor allem durch Santander und Intesa Sanpaolo. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die Technologiebranche und insbesondere ihre Halbleiterkomponente unter den im Februar reduzierten Wachstumssektoren unterdurchschnittlich und leisteten somit einen positiven Beitrag zur relativen Performance des Fonds. Zu den wichtigsten Transaktionen gehörte die Aufnahme einer Position in EDP, während die Positionen in Coloplast, Schneider Electric und Cap Gemini reduziert wurden.



## 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

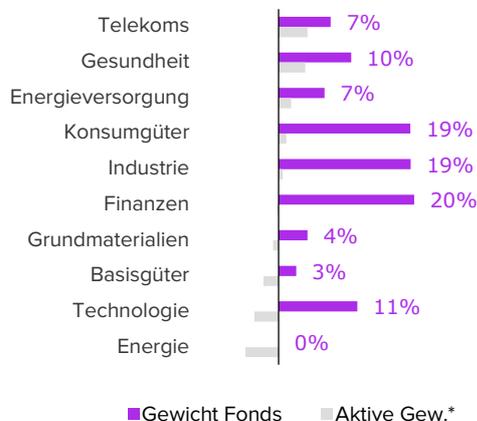
### Transaktionsgebühren

Keine

## Portfolio

Aktienquote	91%
Overlap mit dem Index	34%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	38
Gewichtung Top 20	71%
Median Marktkapit.	61,5 Mds €

## Branchenexposition

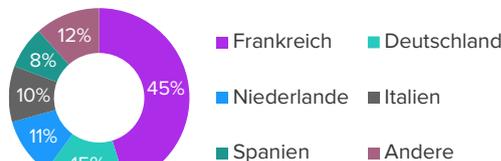


\*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

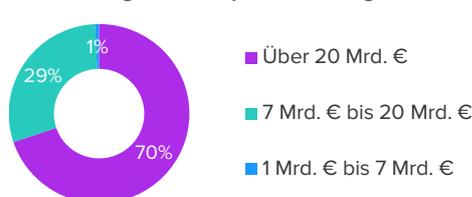
## Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	11,7x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	5,7%	5,9%
Ratio P/BV 2024	1,4x	1,8x
ROE	12,4%	13,6%
Rendement 2024	3,5%	3,3%

## 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	3,2/5
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	3,6/5	3,2/5

## Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	NEC	CS
Renault	5,6%	3,4/5	+26%	32%
Prysmian	4,7%	3,8/5	+28%	24%
KPN	4,5%	3,6/5	0%	60%
Société Générale	4,4%	3,2/5	0%	18%
ASML	4,3%	4,3/5	+6%	27%
SAP	4,2%	3,9/5	+5%	20%
Banco Santander S.A.	3,8%	3,3/5	0%	35%
Michelin	3,8%	4,0/5	-2%	25%
LVMH	3,7%	3,8/5	-13%	-22%
Siemens AG	3,7%	3,4/5	+20%	43%

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
Renault	5,1%	1,01%
Banco Santander	3,6%	0,59%
Intesa Sanpaolo	3,3%	0,45%
<b>Negative</b>		
Siemens AG	4,1%	-0,15%
Capgemini	1,4%	-0,07%
EDP	0,9%	-0,07%

## Transaktionen

### Kauf

Edp Energias

### Erhöhung

Société Générale

Deutsche Tel.

Asml

### Verkauf

Coloplast

### Reduziert

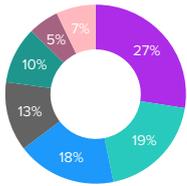
Schneider E.

Cap Gemini

Siemens



## Nachhaltigkeitsthema



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

## ESG-Rating

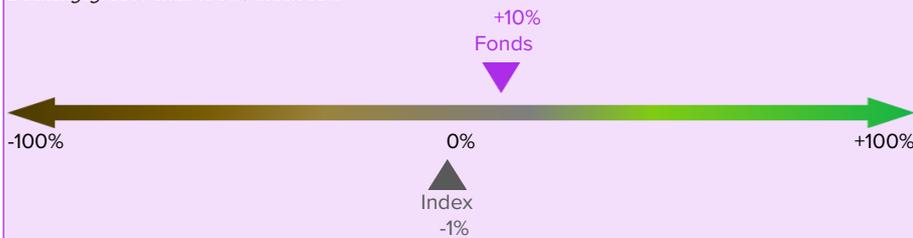
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	<b>3,6/5</b>	<b>3,4/5</b>
Umwelt	3,6/5	3,2/5
Social	3,6/5	3,4/5
Unternehmensführung	3,6/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



### EU Taxonomie

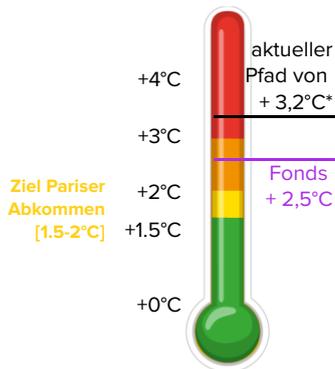
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



### Temperatur steigend - SB2A

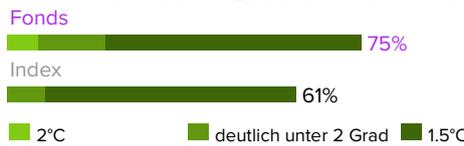
Induzierter Anstieg der Durchschnittstemperatur im Jahr 2100, im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten, gemäß der wissenschaftsbasierten 2 °C-Anpassungsmethode.

Deckungsgrad : Fonds 93%



### Klimausrichtung - SBTi

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



### Kohlenstoff-Fußabdruck

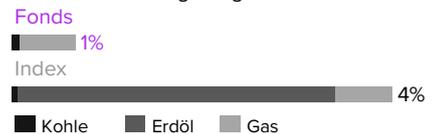
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €\*\*\*.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 100%



### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



### Biodiversität- Fußabdruck

Artifizierte Fläche in m<sup>2</sup> 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%



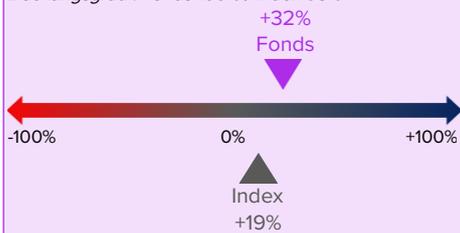
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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.

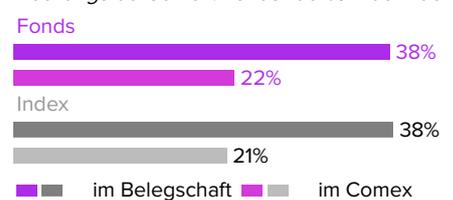
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%



### Berufliche Gleichstellung ♀/♂

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

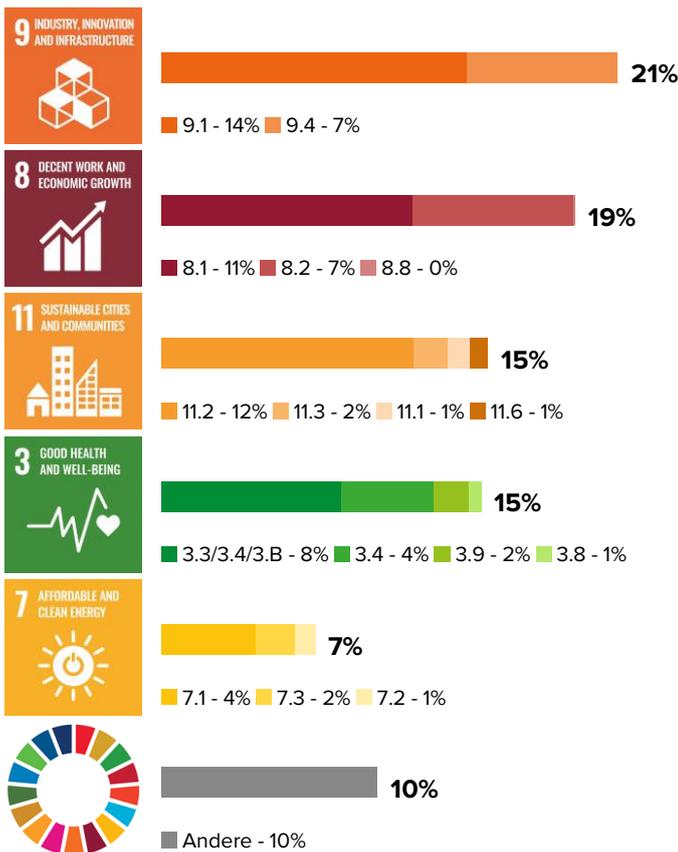
Schaft Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%  
Deckungsgrad Comex : Fonds 100% / Index 100%



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 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 : 20%**

## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Renault

Wir haben mit der Unternehmensleitung das Thema des mit dem Unternehmen unterzeichneten Abkommens über die Ausbeutung von Kobalt aus der Mine von Bou Azzer besprochen, die 2025 eröffnet werden soll und 5.000 Tonnen pro Jahr abnehmen soll. Laut Reporterre und mehreren journalistischen Recherchen 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

##### 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

**2 / 3** abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

#### Merck KGAA

Wir konnten uns mit der Geschäftsleitung über die Diversitätsziele der Gruppe austauschen: Die Gruppe strebt bis 2030 einen Frauenanteil von 50 % in den Führungspositionen an, gegenüber 39 % im Jahr 2023. Darüber hinaus hat das Unternehmen in seinen Nachfolgeplänen Diversitätskriterien festgelegt. Merck Kgaa veröffentlicht keine Daten über die Aufteilung von männlichen und weiblichen Führungskräften nach Beruf, ein Thema, das wir geändert haben.

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycomore**  
am

# sycomore sélection midcap

MÄRZ 2024

Anteilsklasse I | Isin-Code | FR0013303534 | Liquidationswert | 104,6€ | Assets | 86,4 ME

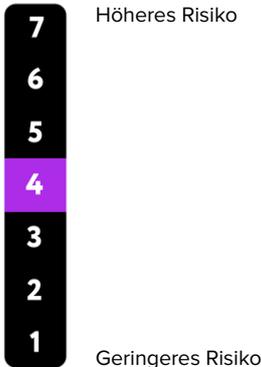
## SFDR 8

### Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: ≥ 50%  
% Unternehmen\*: ≥ 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



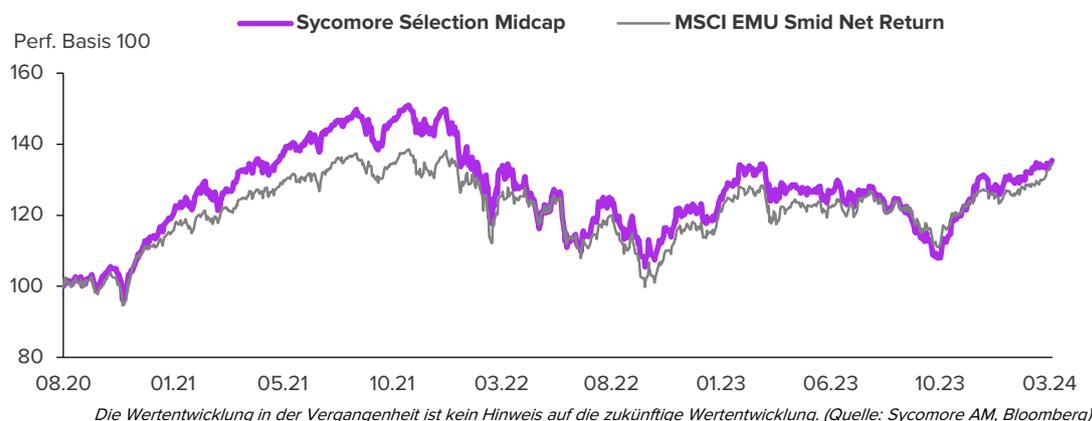
Frankreich

### 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 28.03.2024



	Mär	2024	1 Jahr	3 Jr.	*08/20	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	2,7	3,5	4,9	3,9	35,4	8,7	10,3	-20,5	25,4
Index %	4,9	5,9	9,7	9,4	34,4	8,5	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	0,2%	17,6%	16,3%	5,4%	0,4	0,0	-30,2%	-27,9%

### Managementkommentar

In einem Umfeld, in dem die Zinssätze auf hohem Niveau bleiben, wird der Fonds durch sein geringes Engagement im Finanzsektor und seine Übergewichtung im Technologiesektor, der im Monatsverlauf rückläufig war, belastet. Zu den größten Verlierern gehörten Sopra, für die es keine fundamentale Erklärung gab, und Sesa, deren Ergebnisse enttäuschend waren, da sie einen unerwarteten Rückgang der Aktivitäten beim Weiterverkauf von Software in Italien verzeichneten und die steigenden Zinssätze sich weiterhin stark auf ihre Finanzierungskosten auswirkten. Das Segment der erneuerbaren Energien (ERG, Solaria) wurde weiterhin durch ein Umfeld mit niedrigen Energiepreisen belastet, die zum Teil auf mildes Wetter und ein reichliches Gasangebot zurückzuführen waren. Wir reduzierten unser Exposure in diesem Sektor sowie unsere Position in Brunello Cucinelli nach einer hervorragenden Entwicklung. Darüber hinaus haben wir Robertet aufgenommen, einen französischen Akteur, der natürliche Zutaten und Aromen für die Kosmetik- und Lebensmittelindustrie herstellt.



## 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	94%
Overlap mit dem Index	9%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	53
Gewichtung Top 20	54%
Median Marktkapit.	4,2 Mds €

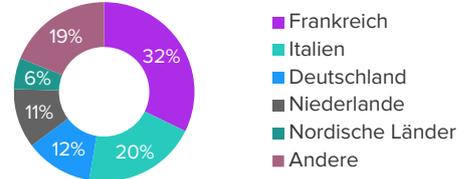
## Branchenexposition



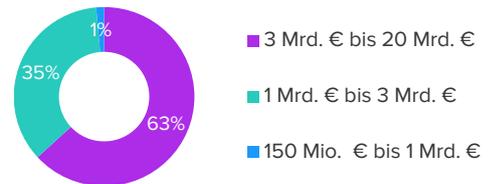
## Bewertung

Ratio P/E 2024	16,4x	Index	12,2x
Croissance bénéficiaire 2024	12,6%		4,0%
Ratio P/BV 2024	2,2x		1,4x
ROE	13,6%		11,3%
Rendement 2024	2,3%		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\*.

	<b>Fonds</b>	<b>Index</b>
SPICE	3,6/5	3,4/5
S-Rating	3,3/5	3,1/5
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	4,4%	3,8/5	0%	18%
Ipsos	4,2%	3,3/5	0%	13%
Virbac	4,1%	3,8/5	0%	37%
Arcadis	3,8%	3,7/5	+20%	43%
INWIT	3,6%	3,6/5	0%	50%
De Longhi	3,2%	3,7/5	-13%	0%
Alten	2,9%	3,9/5	+3%	-5%
Corticeira Amorim	2,9%	3,6/5	+22%	-9%
Esker	2,7%	3,9/5	+2%	39%
Aalberts	2,2%	3,6/5	+1%	5%

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
DEME Group	2,8%	0,42%
Esker	2,8%	0,41%
De Longhi	3,2%	0,37%
<b>Negative</b>		
Sopra Steria	4,7%	-0,26%
SeSa	1,8%	-0,23%
ERG	2,0%	-0,15%

## Transaktionen

### Kauf

Robertet

Husqvarna

Eiffage

### Erhöhung

Melexis

Sig Group Ag

Aalberts

### Verkauf

Aixtron AG

### Reduziert

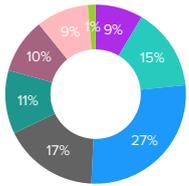
Brunello C.

Jenoptik

Id Logistics



## Nachhaltigkeitsthema



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

## ESG-Rating

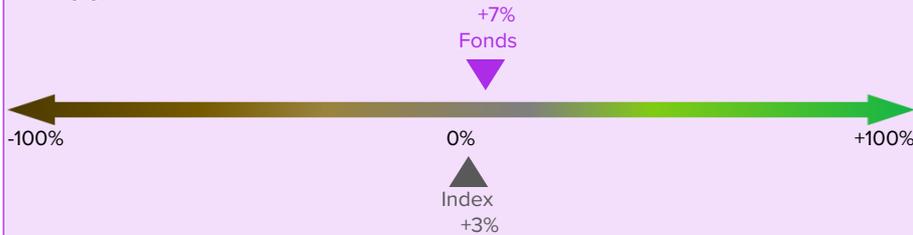
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	<b>3,5/5</b>	<b>3,2/5</b>
Umwelt	3,5/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Unternehmensführung	3,5/5	3,3/5

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 90%



### EU Taxonomie

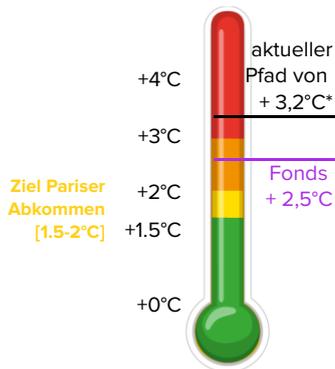
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
 Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 95%



### Temperatur steigend - SB2A

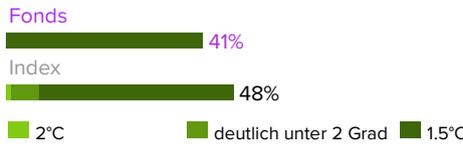
Induzierter Anstieg der Durchschnittstemperatur im Jahr 2100, im Vergleich zu vorindustriellen Zeiten, gemäß der wissenschaftsbasierten 2 °C-Anpassungsmethode.

Deckungsgrad : Fonds 45%



### Klimausrichtung - SBTi

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



### Kohlenstoff-Fußabdruck

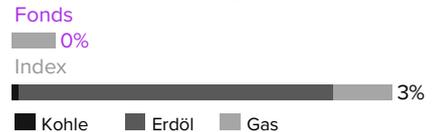
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €\*\*\*.

Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 98%



### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



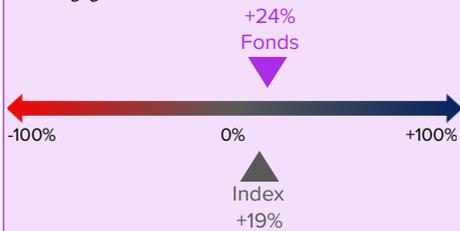
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Sozialgesellschaftliche Analyse

### sozialgesellschaftlicher Beitrag\*\*

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

Deckungsgrad : Fonds 91% / 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%

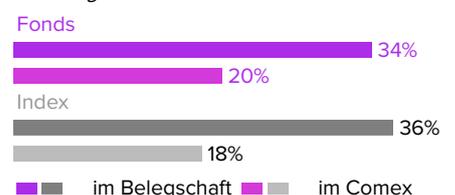


### Berufliche Gleichstellung ♀/♂

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

Schaft Deckungsgrad: Fonds 100% / Index 97%

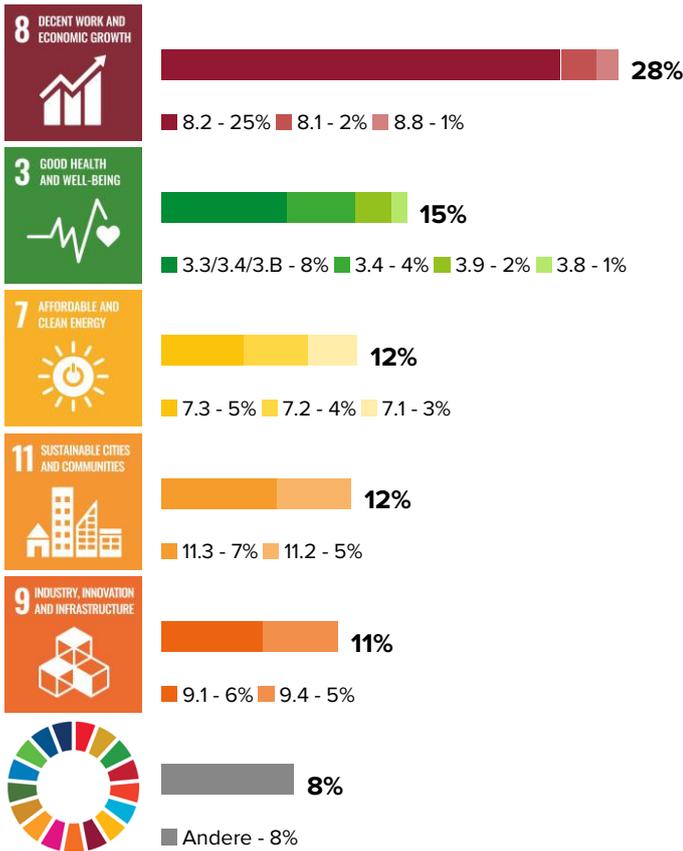
Deckungsgrad Comex: Fonds 99% / Index 98%



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 : 24%**

## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Nexans

Wir haben uns im Vorfeld der Hauptversammlung mit dem Vorstand getroffen und ihm mehrere Verbesserungsmöglichkeiten mitgeteilt, darunter: Vorlage eines Say On Climate zur Abstimmung durch die Aktionäre, Erläuterung, wie das Ziel von 30% recyceltem Kupfer bis 2030 erreicht werden soll, Festlegung eines neuen Ziels für die Geschlechtervielfalt über das bereits erreichte Ziel von 25% hinaus und Sicherstellung, dass die Geschlechtervielfalt in allen hierarchischen Schichten vertreten ist. Nexans arbeitet an diesen Punkten für seinen nächsten ESG-Fahrplan.

#### 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](#).

#### ERG

In seiner jährlichen Berichterstattung veröffentlicht ERG, wie in einer früheren Selbstverpflichtung gefordert, nun zusätzlich zu den angeglichenen Einnahmen (62%) auch die an die europäische Taxonomie angepassten Capex (d. h. 96% der Capex).

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycomore**  
am

sycomore

# europa éco solutions

MÄRZ 2024

Anteilsklasse I | Isin-Code | LU1183791281

Liquidationswert | 161,9€

Assets | 512,3 ME

## SFDR 9

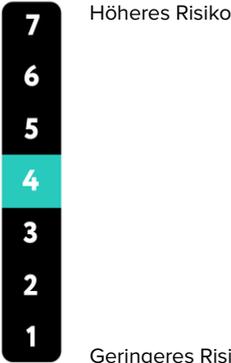
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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 28.03.2024



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

	Mär 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	2,9	-1,1	-3,6	-6,7	43,9	61,9	5,8	1,6	-15,9	17,6	28,3
Index %	3,9	7,6	14,8	30,3	52,5	75,4	6,8	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	-10,4%	16,7%	14,1%	8,5%	-0,2	-1,3	-29,7%	-19,5%
Erstell.	0,9	0,9	-0,1%	16,7%	16,4%	8,1%	0,3	-0,1	-34,2%	-35,3%

### Managementkommentar

Im März konzentrierte sich die Aufmerksamkeit der Aktienmärkte erneut auf Inflationsdaten und die Entwicklung der Zinssätze. Es war eine zunehmende Aufmerksamkeit für zwei Themen zu beobachten, die sich auf die Strategie auswirken: Strominfrastruktur und Elektrifizierungsbedarf von Rechenzentren. Der Ausbau des Stromnetzes nimmt nun einen zentralen Platz auf der Agenda der Energiewende ein. EoN, das wir in unser Portfolio aufnehmen, hat eine deutliche Erhöhung seiner Investitionen in die deutschen Netze angekündigt und strebt bis 2028 ein Wachstum von 10 % in diesem regulierten Geschäft an. Darüber hinaus macht der Strombedarf der Digitalisierung und insbesondere der Rechenzentren laut IEA mittlerweile 2% des weltweiten Energieverbrauchs aus und könnte ein erneutes Interesse an erneuerbaren Generatoren schüren, das den bereits beobachteten Nachfrageschub bei Anbietern von Energieeffizienzlösungen und -geräten wie Schneider Electric ergänzt. Der Teilbereich Erneuerbare Energien zeigte in diesem Monat eine uneinheitliche Performance, wobei Neoen nach einer guten Veröffentlichung um mehr als 10% zulegte, während Solaria aufgrund seines geografischen Engagements in niedrigen Strompreisen weiterhin stark zurückging und aus dem Portfolio genommen wurde.



## 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

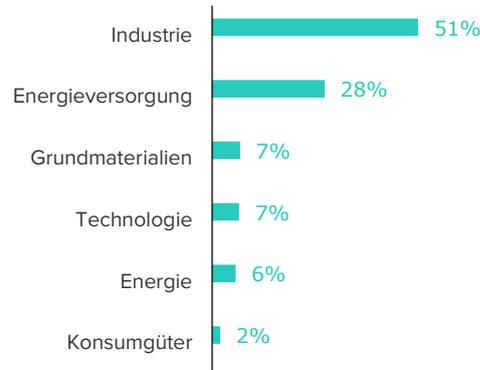
### Transaktionsgebühren

Keine

## Portfolio

Aktienquote	100%
Overlap mit dem Index	5%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	50
Gewichtung Top 20	63%
Median Marktkapit.	10,2 Mds €

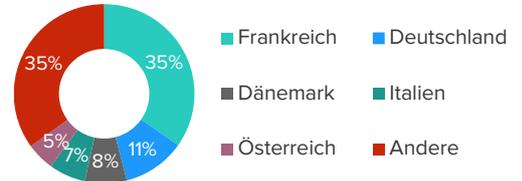
## Branchenexposure



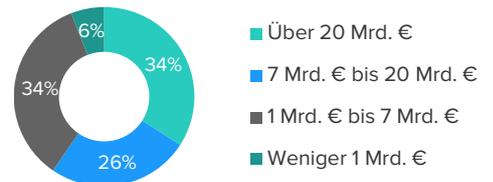
## Bewertung

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

	<b>Fonds</b>	<b>Index</b>
SPICE	3,8/5	3,5/5
S-Rating	3,5/5	3,1/5
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.	5,4%	4,2/5	+13%
Veolia	5,3%	3,7/5	+52%
Vestas Wind Sys.	3,5%	4,0/5	+100%
Arcadis	3,4%	3,7/5	+20%
Infineon	3,3%	3,8/5	+15%
Prysmian	3,3%	3,8/5	+28%
STMicroelec.	3,3%	3,8/5	+11%
E.ON	3,1%	3,1/5	+28%
Saint Gobain	3,1%	3,9/5	+16%
Legrand	2,9%	4,3/5	+16%

## Performancebeitrag

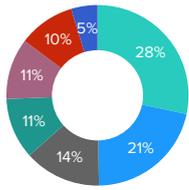
	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
SPIE	2,7%	0,35%
SIG Group AG	2,6%	0,29%
Neoen	2,2%	0,26%
<b>Negative</b>		
ERG	2,9%	-0,23%
Infineon	3,4%	-0,17%
STMicroelec.	3,4%	-0,15%

## Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Knorr Brem.	E.On	Solaria	Saint-Gobain
Renault	Neoen		Spie
	Aurubis		Alstom



## Umweltthemen



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

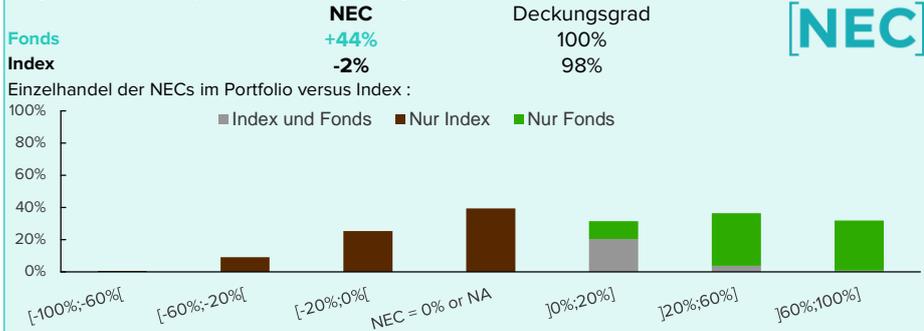
## ESG-Rating

	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,8/5	3,3/5
Umwelt	4,1/5	3,1/5
Social	3,6/5	3,3/5
Unternehmensführung	3,7/5	3,5/5

## Umweltanalyse

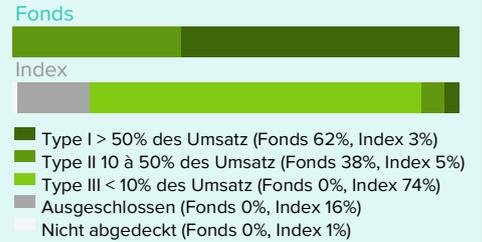
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) Scores ausgedrückt, die von Sycomore auf der Grundlage von Daten aus den 2018 bis 2021 berechnet wurden.



### Répartition Greenfin\*\*

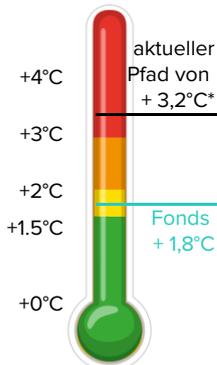
Einzelhandel der Unternehmen nach dem Anteil ihres Umsatzes, der aus Öko-Aktivitäten und ausgeschlossenen Aktivitäten stammt, die durch das Greenfin-Label definiert sind



### Temperatur steigend - SB2A

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

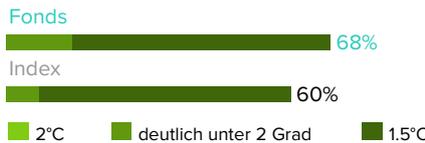
Deckungsgrad : Fonds 80%



\*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 Ziellinie validiert haben.



### Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 100%

	Fonds	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /Jahr/k€	266	140

### EU Taxonomie

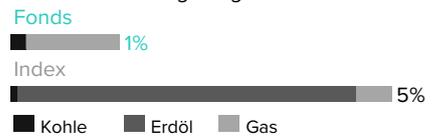
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen

Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%

	Fonds	Index
Förderfähiger Anteil	82%	39%

### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



### Biodiversität- Fußabdruck

Artifizierte Fläche in m<sup>2</sup> 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 98% / Index 99%

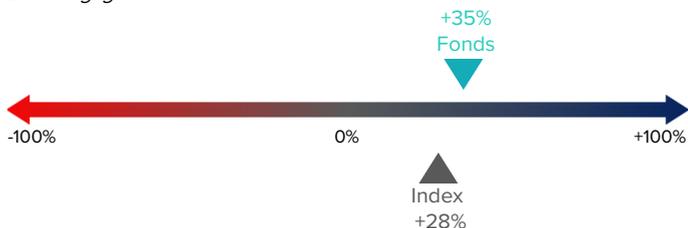
	Fonds	Index
m <sup>2</sup> .MSA/k€	-79	-53

## 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

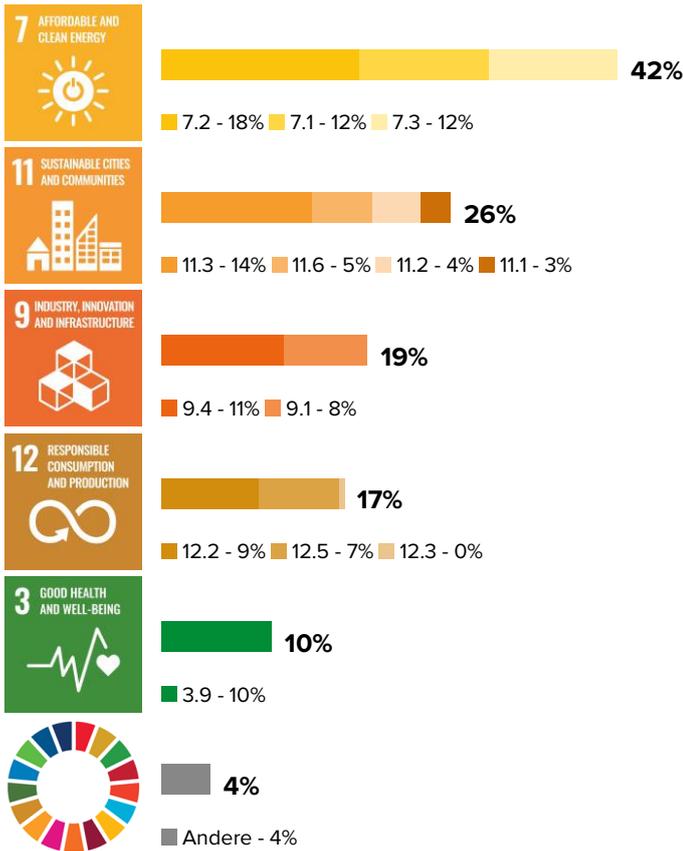
Deckungsgrad : Fonds 98% / Index 98%



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%**

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

#### Nexans

Wir haben den CA in der Nähe der AG getroffen und ihm mehrere Verbesserungsmaßnahmen mitgeteilt, darunter : Ein "Say on Climate"-Votum der Teilnehmer einbringen, das Ziel von 30 % recyceltem Kupfer im Jahr 2030 erläutern, ein neues Ziel für die Gattungsvielfalt im Vergleich zu dem bereits erreichten Ziel von 25 % festlegen und sicherstellen, dass die Gattungsvielfalt in allen Bereichen vertreten ist. Nexans arbeitet an diesen Punkten für die nächste ESG-Richtlinie.

#### ESG-Kontroversen

Keine Kommentare

#### Abstimmungen

5 / 6 abgestimmt von den Hauptversammlungen über den Monat.

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

#### ERG

In ihrer Jahresberichterstattung veröffentlicht ERG nun zusätzlich zu den angeglichenen Einnahmen (62%) auch die an die europäische Taxonomie angeglichenen Capex (d. h. 96% der Capex).

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycamore**  
am

# sycamore global éco solutions

MARCH 2024

Share IC

Isin code | LU2412098654

NAV | 91.1€

Assets | 85.5 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



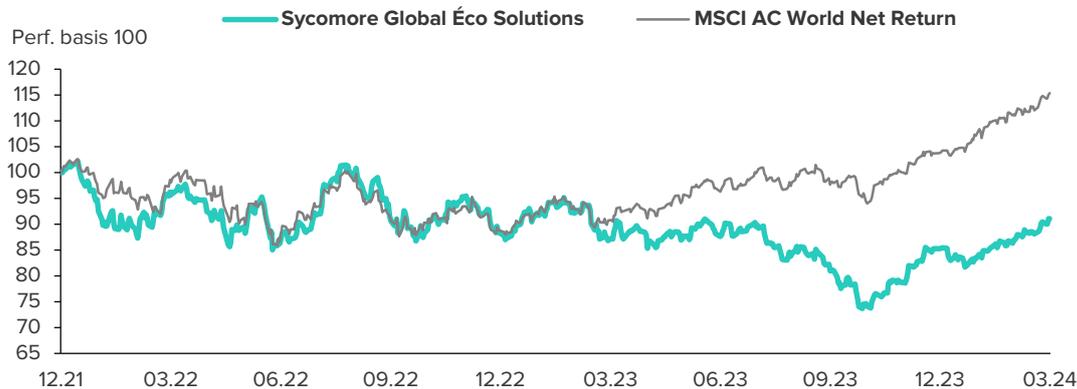
France

### 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 28.03.2024



	Mar	2024	1 year	Inc.	Annu.	2023	2022
Fund %	4.2	6.6	0.4	-8.9	-4.0	-2.2	-13.9
Index %	3.3	10.6	23.9	15.4	6.5	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	-9.7%	16.3%	14.0%	9.5%	-0.4	-1.1	-27.9%	-16.3%

### Fund commentary

In March, investor attention switched back to inflation readings and interest rate trends. We also noted that the expansion of the power grid now has pride of place in the transition agenda. EoN has announced a substantial increase in its German grid investments and aims for 10% growth in these regulated activities by 2028. Growing demand for electricity, notably from data centers, also supported NextEra Energy, which received positive news regarding the investigations in Florida. In contrast, Equinix suffered after a short-selling report unveiled questionable accounting practices, claiming the company had reported maintenance expenses as growth, a metric notably used to determine executive compensation. Within the mobility sector, cycling specialists such as Giant and Shimano are issuing encouraging signals and reporting a normalisation of their inventories. We initiated positions in two companies within the materials sector: Aurubis (copper) and Westrock (packaging).



## 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

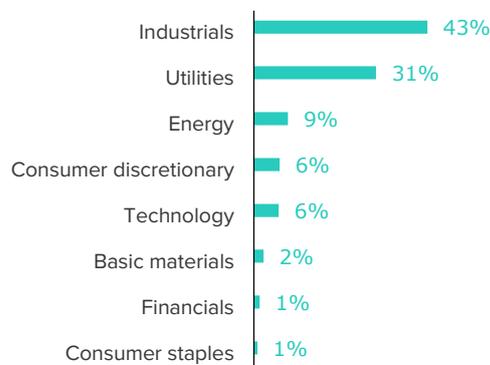
### Transaction fees

None

## Portfolio

Equity exposure	99%
Overlap with benchmark	2%
Number of holdings	46
Weight of top 20 stocks	64%
Median market cap	21.7 €bn

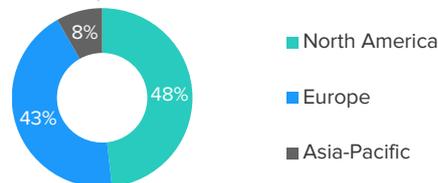
## Sector exposure



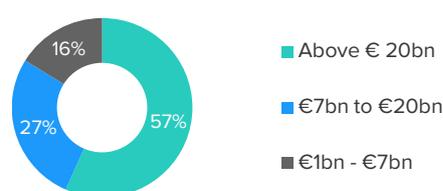
## Valuation

Ratio P/E 2024	Fund	Index
	17.3x	17.2x
Croissance bénéficiaire 2024	9.5%	9.5%
Ratio P/BV 2024	2.5x	2.9x
Return on Equity	14.7%	17.0%
Rendement 2024	1.7%	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	3.3/5
S score	3.4/5	2.8/5
P score	3.6/5	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
Eaton Corp.	5.0%	3.7/5	+11%
Wabtec	4.8%	3.8/5	+100%
Quanta Services	4.7%	3.4/5	+16%
Veolia	4.7%	3.7/5	+52%
Waste Connections	3.5%	3.9/5	+42%
First Solar	3.5%	3.3/5	+75%
NextEra Energy	3.5%	3.5/5	+16%
Saint Gobain	3.5%	3.9/5	+16%
E.ON	3.5%	3.1/5	+28%
Owens Corning	3.5%	3.6/5	+21%

## Performance contributors

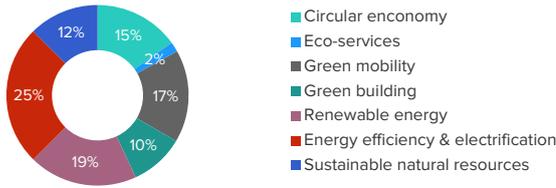
	Avg. weight	Contrib
<b>Positive</b>		
Eaton Corp.	5.9%	0.55%
NextEra Energy	3.2%	0.49%
Quanta Services	5.4%	0.42%
<b>Negative</b>		
Equinix	3.0%	-0.29%
Infineon	2.5%	-0.10%
Shoals Technologies	1.0%	-0.08%

## Portfolio changes

Buy	Reinforcement	Sell	Reduction
Aurubis	Giant Manufact.		Equinix
Westrock	BYD		Shimano
Neoen	E.On		Eaton Corp



## Environmental thematics



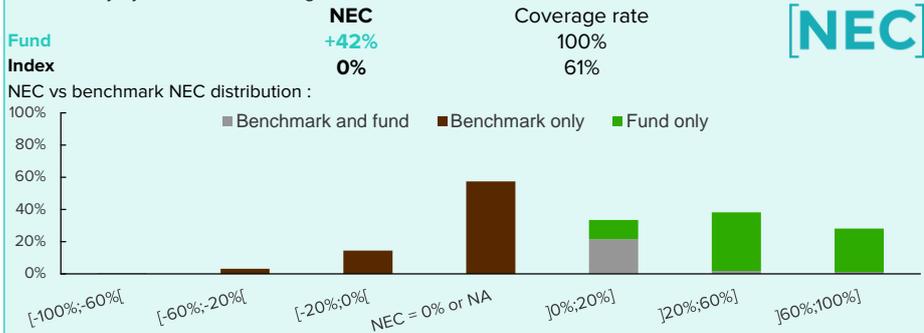
## ESG scores

	Fund	Index
ESG*	3.6/5	3.1/5
Environment	3.9/5	3.1/5
Social	3.5/5	3.0/5
Governance	3.6/5	3.3/5

## Environmental analysis

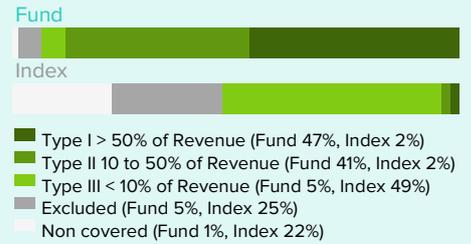
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](https://nec-initiative.org)) scores calculated by Sycomore Asset Management on the basis of data collected from 2018 to 2021.



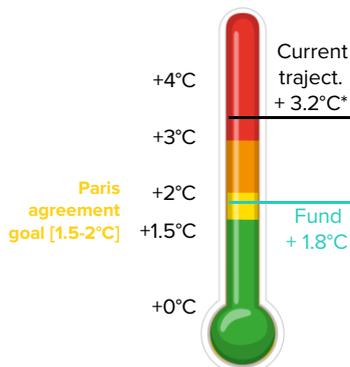
### Greenfin Breakdown\*\*

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



### Temperature rising - SB2A

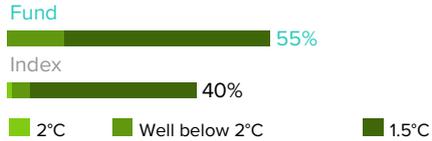
Induced average temperature increase by 2100 compared to pre-industrial times, according to the Science-Based 2°C Alignment methodology.  
Coverage rate : fund 82%



\*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 98% / index 99%



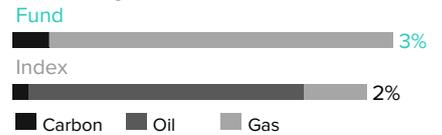
### European taxonomy

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

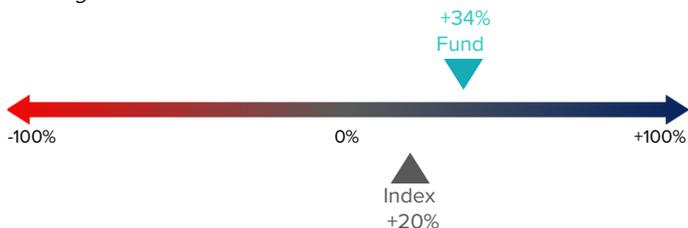
Artificialised surface area in m² MSA per k€ invested\*\*\*, measured by the Corporate Biodiversity Footprint. Mean Species Abundance (MSA) is assessed in comparison with the original state of the environment.



## Societal and social analysis

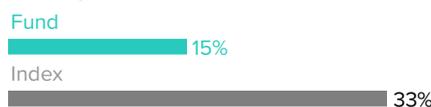
### Societal contribution

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

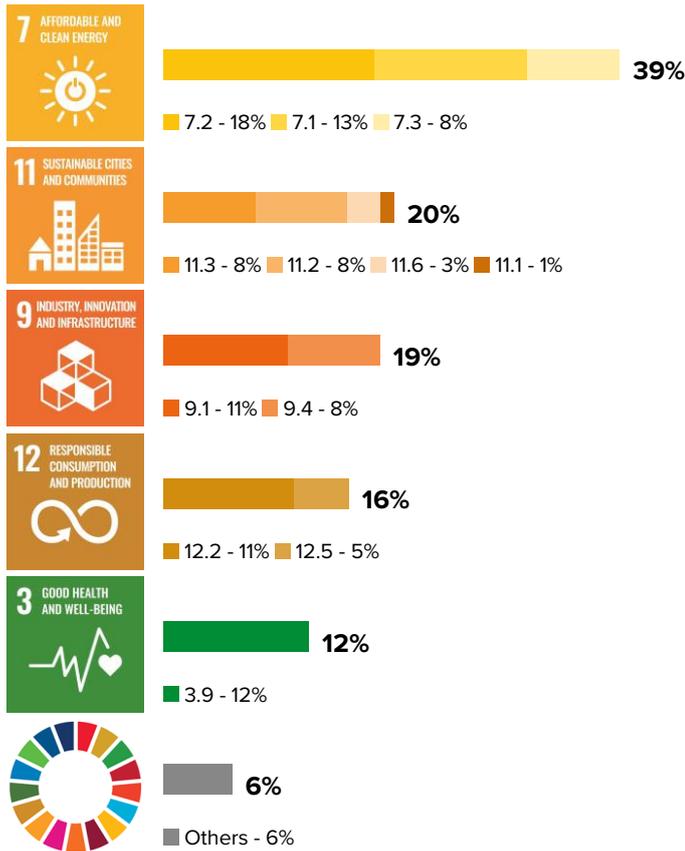
Cumulated growth in company headcounts over the past three financial years (data unadjusted in the event of acquisitions, excluding transformational deals).  
Coverage rate : fund 95% / index 77%



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 : 11%**

**13 CLIMATE ACTION**  
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

#### Nexans

We met the Board of Directors ahead of the AGM and made several recommendations. These include: to submit a Say on Climate to the shareholders' vote; to expand on how the 30% recycled copper target for 2030 will be achieved; to set a new gender diversity target above the 25% goal already achieved and ensure that gender diversity applies to all levels within the company hierarchy. Nexans is working on these points for its next ESG roadmap.

#### 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.

##### NextEra Energy

NEE was notified by the Federal Election Commission that it would close the case against NEE for alleged violations of campaign funding rules. This ends a two-year period of uncertainties.

### Votes

**2 / 3** voted general assemblies over the month.

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

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
am

sycomore

**europa happy@work**

MÄRZ 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | LU1301026206

Liquidationswert | 179,8€

Assets | 463,6 ME

**SFDR 9**

**Nachhaltige Geldanlagen**

% Assets: ≥ 80%

% Unternehmen\*: 100%

\*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

**Risikindikator**



Höheres Risiko

Geringeres Risiko

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



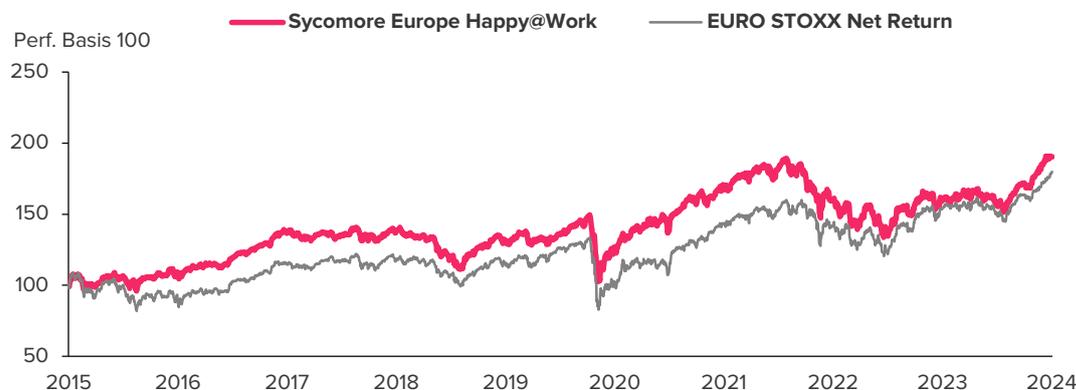
Deutschland

**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 28.03.2024**



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

	Mär 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc.	Annu.	2023	2022	2021	2020	
<b>Fonds %</b>	2,5	10,8	17,7	16,3	48,2	90,5	7,7	15,1	-19,0	15,5	13,0
<b>Index %</b>	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	79,8	6,9	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
<b>3 Jahre</b>	0,9	0,9	-2,4%	15,5%	16,5%	5,5%	0,3	-0,7	-29,4%	-24,6%
<b>Erstell.</b>	0,9	0,7	2,3%	14,8%	18,2%	7,6%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Managementkommentar**

Der März war ein weiterer positiver Monat für den europäischen Aktienmarkt, der jedoch durch die Überperformance der Sektoren gekennzeichnet war, die heute hinter dem Vorjahr zurückliegen. Die Sektoren Finanzen, Energie und Grundstoffe führten die Anlageklasse an, während die Sektoren zyklische Konsumgüter und Technologie unterdurchschnittlich abschnitten. In diesem Umfeld litt die Wertentwicklung des Fonds unter unserer Untergewichtung von Finanzwerten und dem mangelnden Engagement im Energiesektor. Positiv wirkte sich unsere Titelauswahl in den Bereichen Technologie (wo wir ein beträchtliches Engagement in der künstlichen Intelligenz haben) und Industrie (wo wir ein Engagement in der Elektrifizierung haben) aus. Bei den Einzeltiteln profitierte der Fonds von den Positionen in NVDA (Informationstechnologie), SPIE (Industrie) und Novo Nordisk (Gesundheitswesen), während Brunello Cuccinelli einen negativen Beitrag leistete: Die Ergebnisse des italienischen Luxusunternehmens waren solide, aber die Prognosen überraschten die Anleger nicht positiv.



## 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

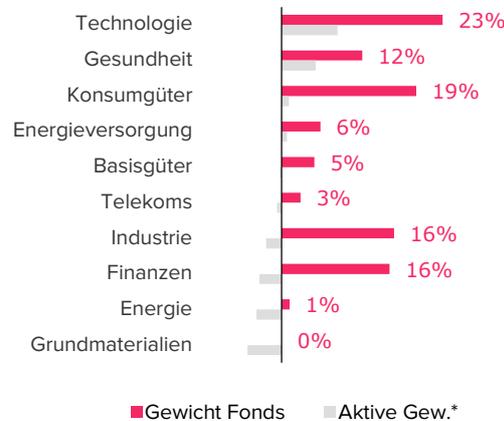
### Transaktionsgebühren

Keine

## Portfolio

Aktienquote	97%
Overlap mit dem Index	27%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	39
Gewichtung Top 20	72%
Median Marktkapit.	72,8 Mds €

## Branchenexposure

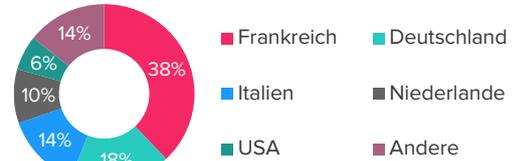


\*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

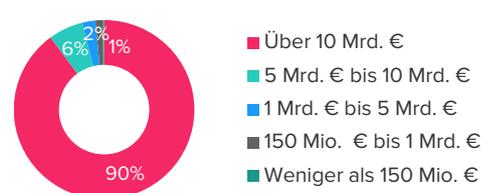
## Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	18,2x	12,8x
Croissance bénéficiaire 2024	9,9%	6,0%
Ratio P/BV 2024	3,1x	1,8x
ROE	16,9%	13,7%
Rendement 2024	2,1%	2,9%

## 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	3,5/5	3,2/5
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	9,4%	4,3/5	4,4/5
AXA	5,3%	3,6/5	4,0/5
SAP	4,7%	3,9/5	4,0/5
Munich Re.	4,4%	3,4/5	3,9/5
L'Oreal	4,3%	4,0/5	4,2/5
Schneider E.	4,2%	4,2/5	4,4/5
Prysmian	3,7%	3,8/5	4,2/5
Novo Nordisk	3,4%	3,8/5	4,1/5
RELX	3,1%	3,9/5	3,6/5
BioMérieux	3,1%	3,9/5	4,2/5

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
Intesa Sanpaolo	2,8%	0,37%
SPIE	2,3%	0,27%
Novo Nordisk	3,3%	0,25%
<b>Negative</b>		
ERG	1,6%	-0,12%
Brunello C.	2,0%	-0,09%
STMicroelec.	2,0%	-0,08%

## Transaktionen

### Kauf

### Erhöhung

Intesa S.  
Kbc Holdings  
Servicenow

### Verkauf

### Reduziert

Asml  
Adv Micro  
Nvidia



## ESG-Rating

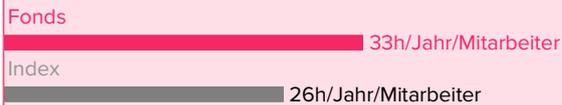
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Umwelt	3,6/5	3,2/5
Social	3,8/5	3,4/5
Unternehmensführung	3,8/5	3,5/5

## Sozialgesellschaftliche Analyse

### Anzahl der Lernstunden\*\*

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

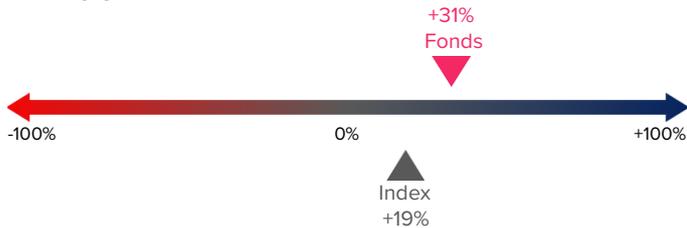
Deckungsgrad : Fonds 92% / Index 91%



### sozialgesellschaftlicher Beitrag

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

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 95%

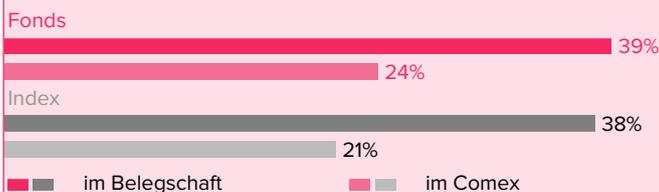


### Berufliche Gleichstellung ♀/♂\*\*

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

Schaft Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%

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

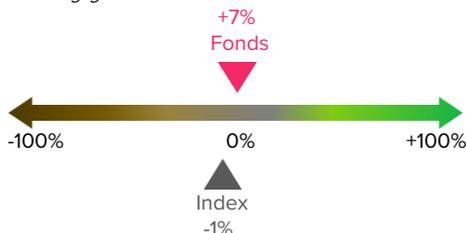


## Umweltanalyse

### Net Environmental Contribution (NEC)

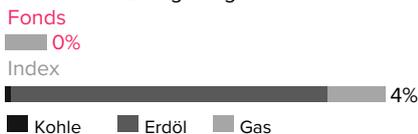
Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) 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.

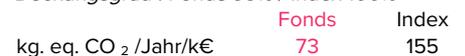


■ Kohle ■ Erdöl ■ Gas

### Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 100%



kg. eq. CO<sub>2</sub> /Jahr/k€



## Zielverfolgung der UN SDGs



## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### 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 bei SAP 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. Wir erörterten auch das Ausscheiden des für 2024 erwarteten Vorsitzenden: SAP plant, einen vorübergehenden Vorsitzenden zu ernennen.

#### ESG-Kontroversen

##### Hermès

Hermès sieht sich mit einer Klage vor Gericht in den Vereinigten Staaten konfrontiert, die den selektiven Verkauf seiner Birkin-Säcke betrifft. Die Marke wird beschuldigt, unlautere Handelspraktiken zu verfolgen und gegen die amerikanischen Wettbewerbsgesetze zu verstoßen. Wir sind der Ansicht, dass dieser Streit keine nennenswerten Auswirkungen hat. Die Sammelklage wird zur Zeit von zwei Verbrauchern erhoben. Es ist bekannt und wird angenommen, dass der Birkin-Sack im Direktverkauf exklusiv und selten ist und dass er Teil des Modells von Hermès ist.

### Abstimmungen

**1 / 2** abgestimmt von der Hauptversammlung 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](http://www.sycomore-am.com) finden.

#### Deutsche Telekom

Vor der Hauptversammlung haben wir unsere Abstimmungsabsichten mit DT geteilt. In particular, this was an opportunity to discuss: the executives' compensation packages (quantum, transparency, ESG criteria), directors independence and the new organisation of the company with different committees. The company also shared with us it does not plan to publish a CEO pay ratio as it is not required in the European Shareholder Rights Directive and there are no commonly shared calculation standards.

#### 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.



**sycamore**  
**am**

sycamore

**global happy@work**

MARCH 2024

Share IC

Isin code | LU2413890901

NAV | 113.8€

Assets | 164.8 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



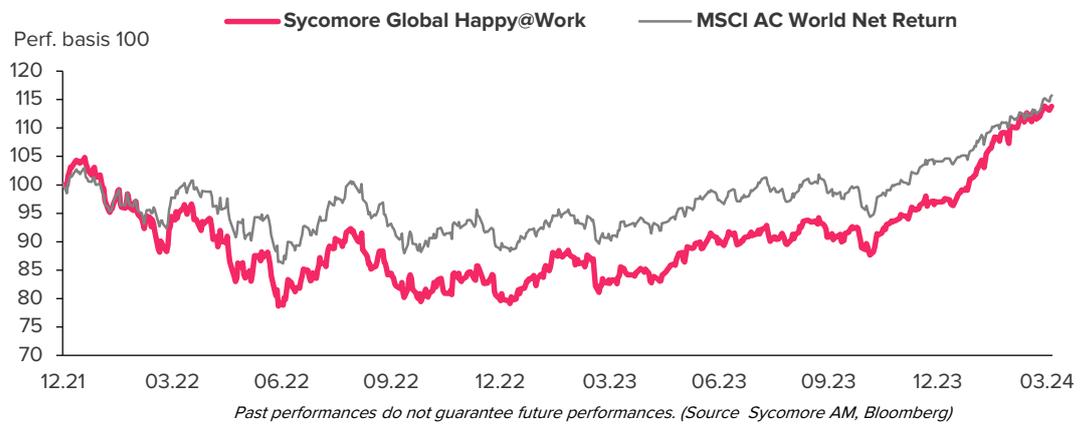
France

**Investment strategy**

**A responsible selection of people-driven global companies**

Sycamore 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 28.03.2024**



	Mar	2024	1 year	Inc.	Annu.	2023	2022
Fund %	2.8	16.6	32.9	13.8	5.8	22.4	-23.2
Index %	3.3	10.6	23.9	15.8	6.6	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%	16.8%	14.1%	6.3%	0.2	-0.1	-25.0%	-16.3%

**Fund commentary**

March has been another positive month for the Global equity market but characterized by the overperformance of the sectors that lagged year today. Financial, Energy and Basic Materials led the asset class while Consumer Discretionary and Technology underperformed. In this environment the performance of the fund was in line with the relevant benchmark. Our stock picking in Technology and Financials contributed positively while the lack of exposure to the Energy sector detracted from performance. In terms of specific stocks the fund benefited from the position on NVDA (Information Technology) TSMC (Information Technology) and Eaton (Industrial) while Accenture and Verisk contributed negatively. Both companies reported solid results but the guidance was uninspiring. As for Accenture, it is interesting to note that ex AI the demand for investment in technology is muted.

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.sycamore-am.com](http://www.sycamore-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

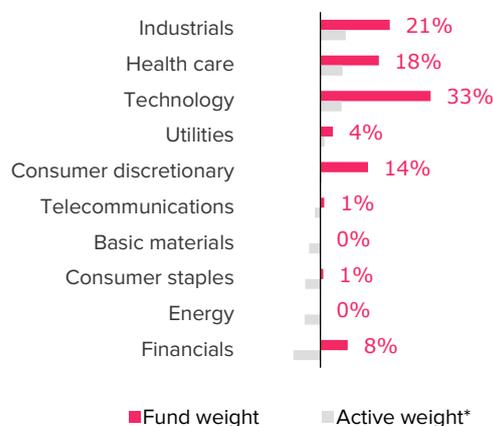
### Transaction fees

None

## Portfolio

Equity exposure	96%
Overlap with benchmark	17%
Number of holdings	51
Weight of top 20 stocks	62%
Median market cap	158.7 €bn

## Sector exposure

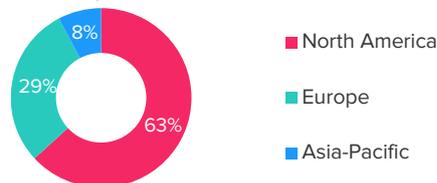


\*Fund weight - weight MSCI AC World Net Return

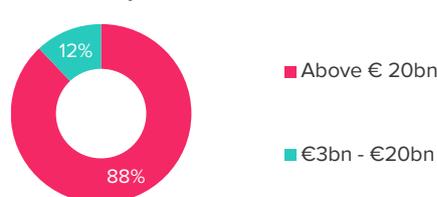
## Valuation

	Fund	Index
Ratio P/E 2024	25.5x	17.2x
Croissance bénéficiaire 2024	16.8%	9.5%
Ratio P/BV 2024	5.4x	2.9x
Return on Equity	21.2%	17.0%
Rendement 2024	1.2%	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	3.3/5
S score	3.3/5	2.8/5
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.	7.6%	4.1/5	4.0/5
NVIDIA Corporation	6.0%	3.8/5	3.6/5
Eli Lilly & Co	5.6%	3.3/5	4.0/5
Eaton Corp.	3.8%	3.7/5	4.1/5
Stryker	3.4%	3.2/5	4.1/5
Taiwan Semi.	3.0%	3.8/5	3.8/5
Progressive Corporation	3.0%	3.5/5	4.1/5
RELX	2.9%	3.9/5	3.6/5
Thermo Fisher	2.7%	3.7/5	4.1/5
Moncler	2.6%	4.0/5	4.0/5

## Performance contributors

	Avg. weight	Contrib
<b>Positive</b>		
NVIDIA Corporation	5.8%	0.74%
Taiwan Semi.	3.0%	0.33%
Eaton Corp.	3.7%	0.32%
<b>Negative</b>		
Advanced Micro Devices	2.1%	-0.12%
Equinix	0.7%	-0.10%
Verisk Analytics	2.5%	-0.09%

## Portfolio changes

Buy	Reinforcement	Sell	Reduction
Amat	Intesa S.	Salesforce	Verisk Analytics
Micron Trech.	Nvidia	Equinix	Advantest
Duolingo			Asml



## ESG scores

	Fund	Index
<b>ESG*</b>	<b>3.5/5</b>	<b>3.1/5</b>
Environment	3.3/5	3.1/5
Social	3.6/5	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.

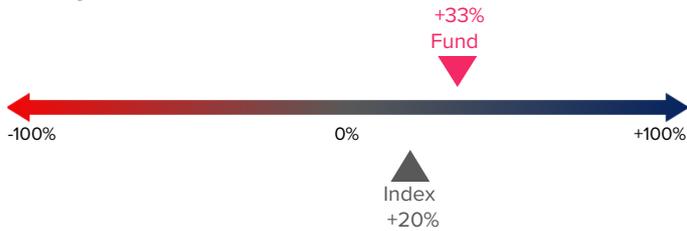
Coverage rate : fund 100% / index 92%



### 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.

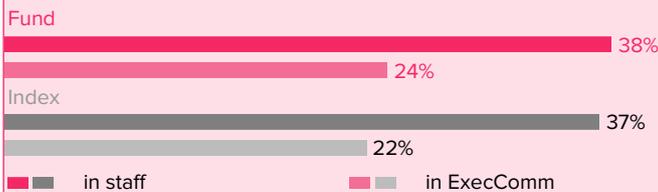
	People Score
Brunello C.	4.9/5
Waste Connections	4.5/5
Hermès	4.5/5
ASML	4.4/5
Schneider E.	4.4/5

### Gender equality ♀/♂\*\*\*

Percentage of women in total company headcounts and executive committees.

Staff coverage rate : fund 100% / index 91%

Taux de couverture Comex : fund 100% / index 97%

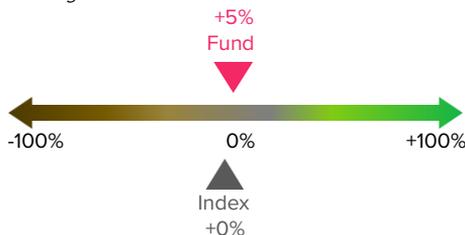


## Environmental analysis

### Net Environmental Contribution (NEC)

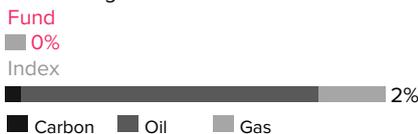
Degree of alignment of the economic models with the ecological transition, integrating biodiversity and climate, on a scale running from -100% for eco-obstruction to +100% for eco-solution, where 0% equates to the average environmental impact of the global economy. The results are expressed in NEC 1.0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

Coverage rate : fund 100% / index 61%



### Fossil fuel exposure

Percentage of income derived from the three fossil energies.



### Carbon footprint

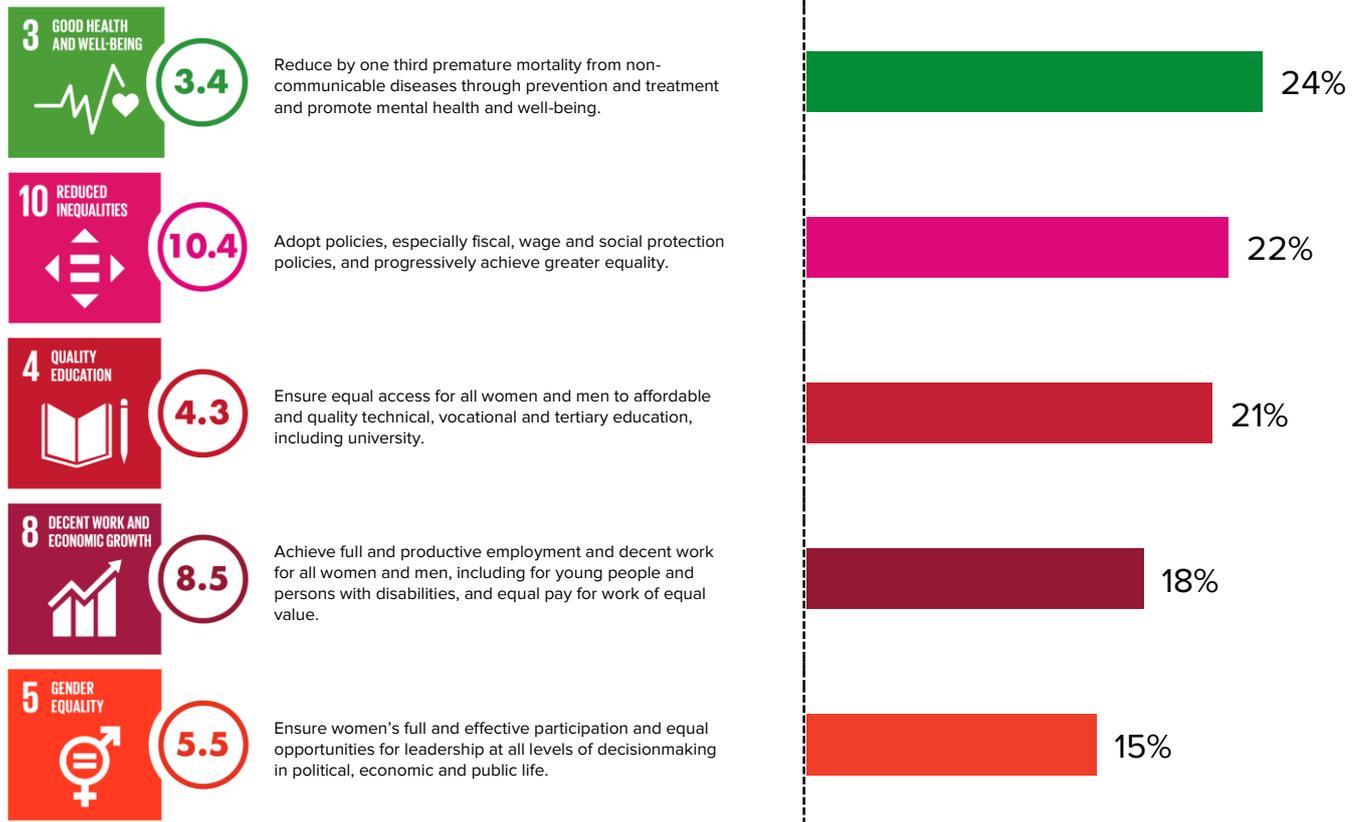
Annual greenhouse gas emissions (GHG Protocol) from upstream scopes 1, 2 and 3 per thousand euros invested\*\*\*.

Coverage rate : fund 100% / index 99%

	Fund	Index
kg. eq. CO <sub>2</sub> /year/k€	36	114



## Sustainable development goals exposure



## ESG follow-up, news and dialogue

### Dialogue and engagement

#### Advantest

We discussed governance changes at Advantest for 2024. We positively noted that effective April 1st, the role of Chairman and CEO will be separated. We also followed-up on our engagement regarding the gender pay gap. While the company discloses this indicator and its calculation for the parent company Advantest Japan, we encourage Advantest to calculate and disclose a global indicator, including all employees.

#### ESG controversies

##### Hermès

Hermès is facing a lawsuit in the United States over the 'selective process' applied for the purchase of its Birkin bags. The brand is accused of unfair business practices and violating US antitrust laws. At this stage, we consider that the controversy has no material impact. So far, two buyers are suing the company in a class action. It is known and understood within the industry that the direct purchase of a Birkin handbag is both exclusive and rare and is a feature of Hermès' business model.

#### Votes

**2 / 3** voted general assemblies over the month.

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

##### 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.

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](http://www.sycomore-am.com).



**sycomore**  
**am**

# sycomore social impact

MÄRZ 2024

Anteilsklasse I | Isin-Code | FR0010117085

Liquidationswert | 477,5€

Assets | 248,2 ME

## SFDR 9

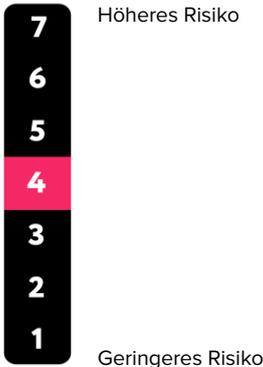
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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



**Giulia CULOT**  
Manager



**Luca FASAN**  
Manager



**Catherine ROLLAND**  
ESG-Analyst



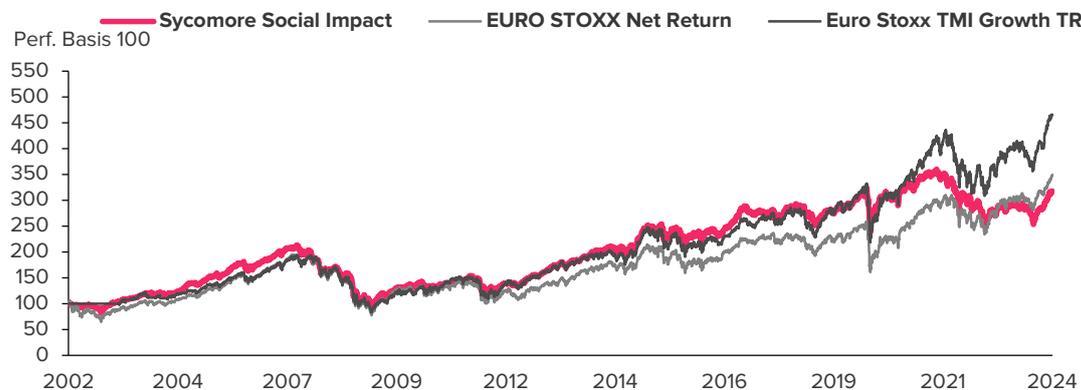
Frankreich

### 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 28.03.2024



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

	Mär 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr. Lanc.*	Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	3,1	11,3	10,4	-4,4	14,6	218,3	5,5	5,3	-20,7	5,3	5,2
Index %	4,5	10,0	16,6	28,8	58,3	249,3	5,9	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	-7,1%	12,1%	16,7%	8,3%	-0,2	-1,2	-30,8%	-24,6%
Erstell.	0,9	0,6	1,7%	13,2%	20,6%	10,9%	0,3	0,0	-55,7%	-60,2%

### Managementkommentar

Der März war ein weiterer positiver Monat für den europäischen Aktienmarkt, der jedoch durch die Überperformance der Sektoren gekennzeichnet war, die im bisherigen Jahresverlauf zurücklagen. Finanzwerte, Energie und Grundstoffe führten die Anlageklasse an, während zyklische Konsumgüter und Technologie eine unterdurchschnittliche Performance erzielten. In diesem Umfeld litt die Performance des Fonds unter unserer Untergewichtung von Finanzwerten und dem fehlenden Engagement im Energiesektor. Positiv wirkten sich dagegen unsere Untergewichtung von zyklischen Konsumgütern und die Titelauswahl in diesem Sektor aus. Bei den Einzeltiteln profitierte der Fonds von der Positionierung in Renault (zyklischer Konsum), SPIE (Industrie) und Novo Nordisk (Gesundheitswesen), während BESI aufgrund der Verschiebung der Einführung eines seiner Produkte durch den Speicherhersteller einen negativen Beitrag leistete.



## 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

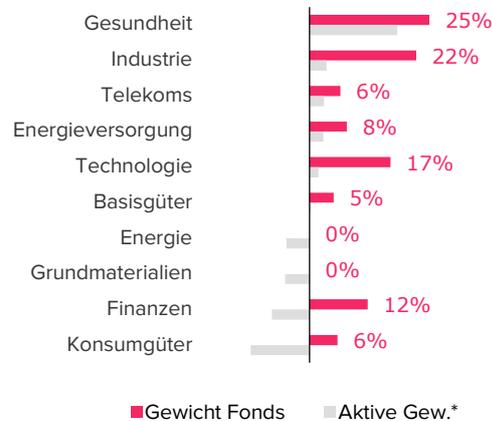
### Transaktionsgebühren

Keine

## Portfolio

Aktienquote	94%
Overlap mit dem Index	29%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	43
Gewichtung Top 20	68%
Median Marktkapit.	63,3 Mds €

## Branchenexposition

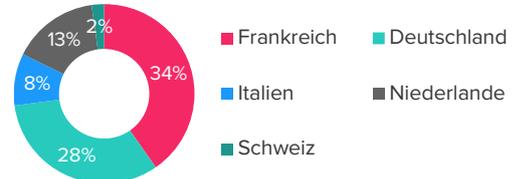


\*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

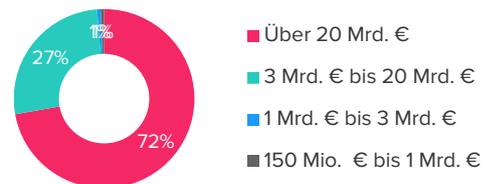
## Bewertung

	Fonds	Index
Ratio P/E 2024	16,4x	13,4x
Croissance bénéficiaire 2024	9,5%	6,0%
Ratio P/BV 2024	2,6x	1,8x
ROE	15,6%	13,6%
Rendement 2024	2,8%	3,3%

## 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	3,5/5	3,2/5
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	7,5%	4,3/5	27%
SAP	4,6%	3,9/5	20%
Siemens Healthineers	4,6%	3,6/5	87%
Merck	4,4%	3,3/5	64%
Schneider E.	4,4%	4,2/5	38%
AXA	4,4%	3,7/5	37%
Deutsche Telekom	3,6%	3,5/5	50%
Siemens AG	3,4%	3,4/5	43%
Bureau Veritas	3,1%	3,9/5	53%
Novo Nordisk	3,0%	3,8/5	92%

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
BBVA	1,8%	0,33%
Intesa Sanpaolo	2,3%	0,32%
Renault	1,5%	0,30%
<b>Negative</b>		
BESI	1,4%	-0,30%
ERG	2,0%	-0,16%
Siemens AG	3,5%	-0,12%

## Transaktionen

### Kauf

### Erhöhung

Sap

### Verkauf

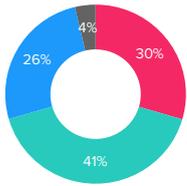
### Reduziert

Asml

Besi



## Nachhaltigkeitsthema



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

## ESG-Rating

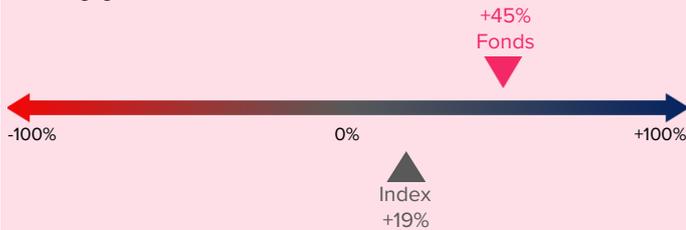
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,6/5	3,4/5
Umwelt	3,6/5	3,2/5
Social	3,7/5	3,4/5
Unternehmensführung	3,6/5	3,5/5

## 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

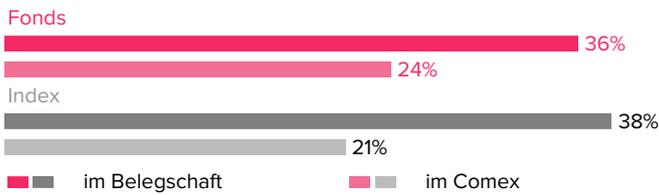


## Berufliche Gleichstellung ♀/ ♂

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

Schaft Deckungsrad : Fonds 100% / Index 99%

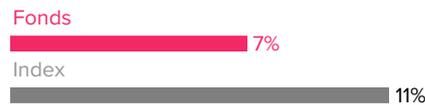
Taux de couverture Comex : Fonds 100% / Index 100%



## 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%

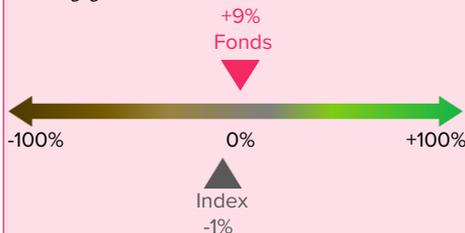


## Umweltanalyse

### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

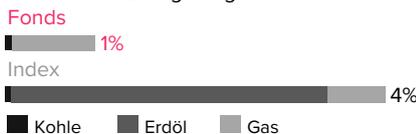
Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) 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

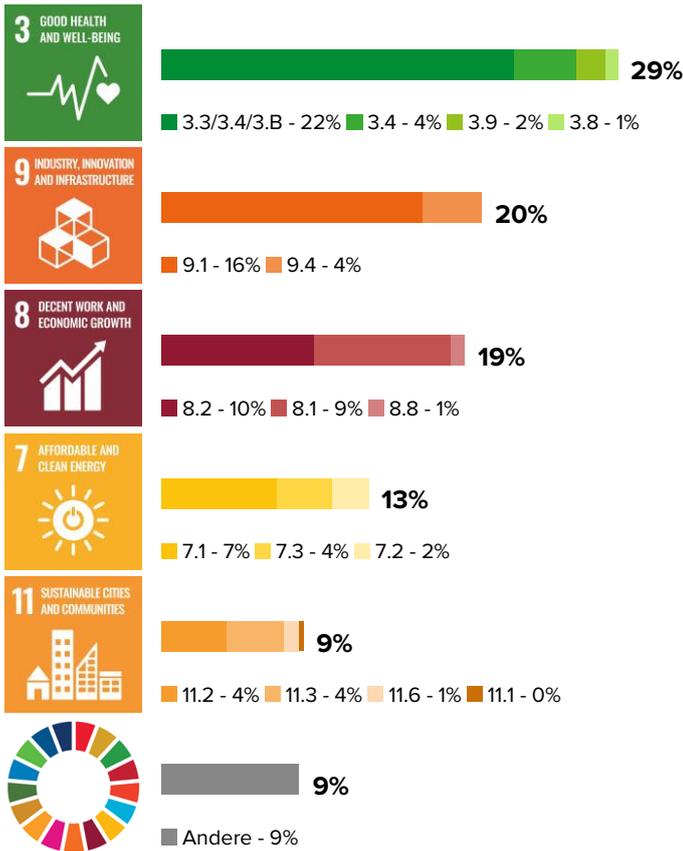
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €\*\*\*.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 100%

kg. eq. CO <sub>2</sub> /Jahr/k€	Fonds	Index
	83	155



## 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%**

## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Merck KGAA

Wir konnten uns mit dem Management über die Diversitätsziele der Gruppe austauschen: Die Gruppe strebt bis 2030 einen Frauenanteil von 50 % in den Führungspositionen an, gegenüber 39 % im Jahr 2023. Darüber hinaus hat der Konzern in seinen Nachfolgeplänen Diversitätskriterien festgelegt. Merck Kgaa veröffentlicht keine Daten über die Verteilung der männlichen und weiblichen Führungskräfte in den verschiedenen Branchen, die wir geändert haben.

#### 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 bei SAP 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. Wir erörterten auch das Ausscheiden des für 2024 erwarteten Vorsitzenden: SAP plant, einen vorübergehenden Vorsitzenden zu ernennen.

### 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

**3 / 4** 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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycamore**  
**am**

# sycamore sustainable tech

MÄRZ 2024

Anteilsklasse IC Isin-Code | LU2181906269

Liquidationswert | 159,1€

Assets | 253,2 ME

## SFDR 9

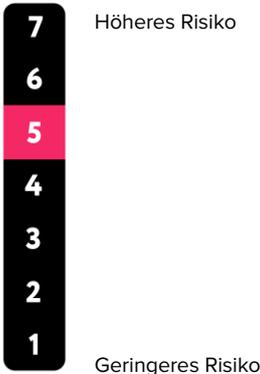
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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



**David RAINVILLE**  
Manager



**Luca FASAN**  
Manager



**Marie VALLAEYS**  
ESG-Analyst



## INITIATIVE TIBI

Frankreich

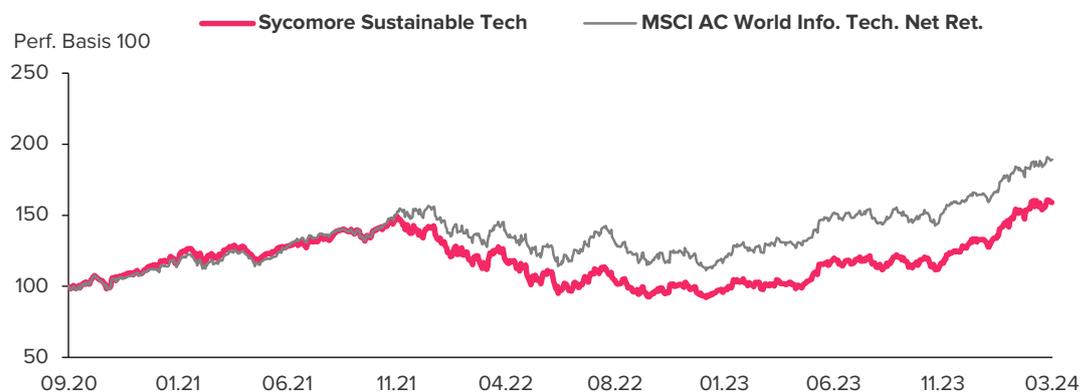
Frankreich

### Anlagestrategie

#### Eine Auswahl verantwortungsvoller globaler Unternehmen im Technologiesektor

Sycamore 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 28.03.2024



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

	Mär	2024	1 Jahr	3 Jr.	Lanc.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	1,6	19,7	52,1	29,7	59,1	14,0	42,8	-33,9	22,1
Index %	2,3	14,5	41,0	58,8	89,2	19,7	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	7,2%	19,0%	16,4%	8,7%	2,5	1,3	-8,5%	-8,3%
Erstell.	0,9	0,9	-3,3%	21,6%	20,9%	9,6%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

### Managementkommentar

Der März war für den Technologiesektor ein volatilerer und weniger richtungsweisender Monat, nach einem heißen Jahresbeginn im Januar und Februar. Der Sycamore Sustainable Tech entwickelte sich in etwa im Einklang mit dem Sektor und lag zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts mehr als 2 % im Plus. Unser Software-Engagement war besonders schädlich, da Namen wie MongoDB, GitLab und SentinelOne nach der Veröffentlichung enttäuschender Prognosen für das Jahr 2024 die Performance stark belasteten. Die Erholung der Buchungen im Softwarebereich schreitet voran, wenn auch langsamer als wir gehofft hatten. Wir sind weiterhin optimistisch für den Sektor, da das Engagement der Anleger auf einem mehrjährigen Tiefstand liegt und wir glauben, dass die Konsenserwartungen konservativ genug sind, um eine attraktive Outperformance in der zweiten Jahreshälfte zu ermöglichen. Bei den Halbleitern schnitt Nvidia gut ab, aber angesichts der UCIT-Regeln mit einer Marktkapitalisierung von 10 % sind wir nun untergewichtet, was uns weitere 50 Basispunkte gegenüber der Benchmark kostete. Positiv zu vermerken ist, dass der Rest unseres Halbleiter- und Hardware-Engagements starke Renditen erzielte. Wir sind weiterhin zuversichtlich, dass KI-Investitionen der Halbleiterlieferkette zugute kommen und sehen in den kommenden Quartalen eine anhaltende Nachfrage nach Tech-Aktien.



## 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

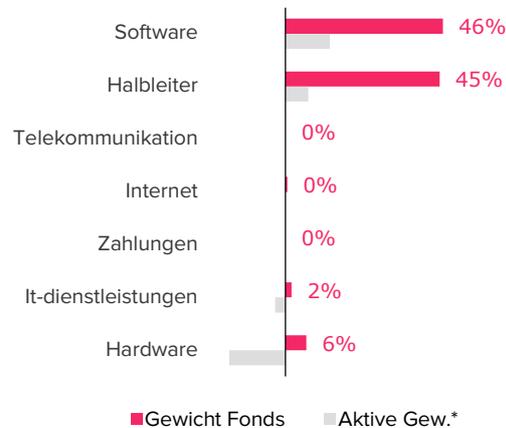
### Transaktionsgebühren

Keine

## Portfolio

Aktienquote	98%
Overlap mit dem Index	40%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	36
Gewichtung Top 20	82%
Median Marktkapit.	168,5 Mds €

## Branchenexposition

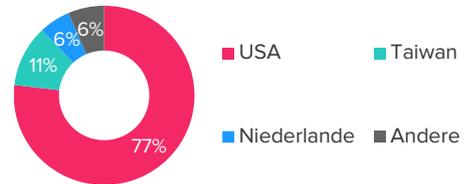


\*Gewicht Fonds - Gewicht MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

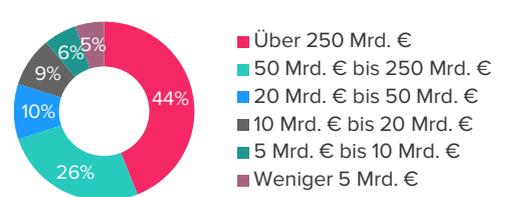
## Bewertung

	Fonds	Index
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

## 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	3,2/5	2,8/5
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	3,2/5	3,3/5

## Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,5%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,8%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,6%	4,3/5	+6%	27%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Intuit Inc.	4,5%	3,9/5	+2%	20%
AMD	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	4,0%	4,0/5	0%	13%
Applied Mat.	3,8%	3,7/5	0%	25%

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
NVIDIA Corp.	9,9%	1,33%
Micron Tech.	4,4%	1,24%
Taiwan Semi.	6,4%	0,56%
<b>Negative</b>		
MongoDB	3,7%	-0,82%
Gitlab	1,9%	-0,42%
BESI	1,2%	-0,29%

## Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Astera Labs	Sentinel One	Gartner	Salesforce
	ServiceNow	Equinix	Nvidia
	Wiwynn	Sap	Besi



## Dimensionen Tech Verantwortlich

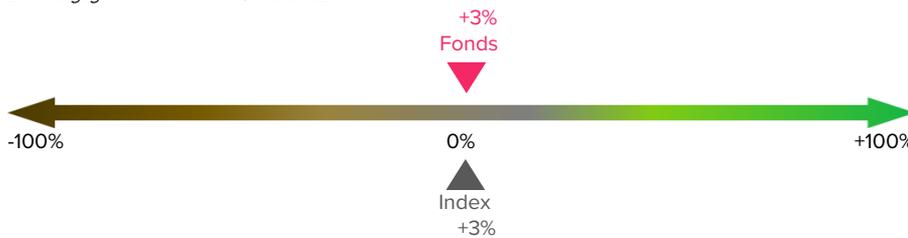
	Tech For Good CS ≥ 10% oder NEC > 0%	Good in Tech Bewertung Kundenrisiko ≥ 3/5	Katalysatoren des Fortschritts Bewertung DD- Management* ≥ 3/5
Anzahl der Werte	34	33	28
Gew.	100%	99%	84%

\*Befristete Laufzeit: Nachhaltige Entwicklung

## 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](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 92%

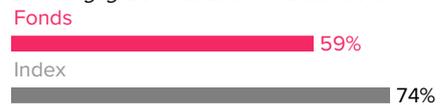


## ESG-Rating

	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,4/5	3,3/5
Umwelt	3,2/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Unternehmensführung	3,5/5	3,6/5

## EU Taxonomie

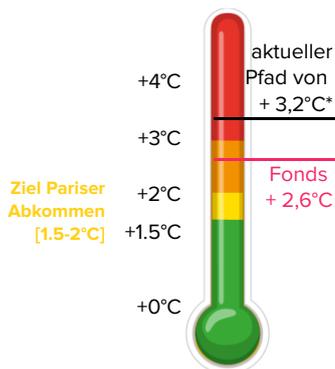
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 97%



## Temperatur steigend - SB2A

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

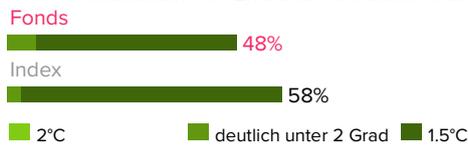
Deckungsgrad : Fonds 48%



\*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.



## Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : Fonds 96% / Index 100%



kg. eq. CO<sub>2</sub> /Jahr/k€

## Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.

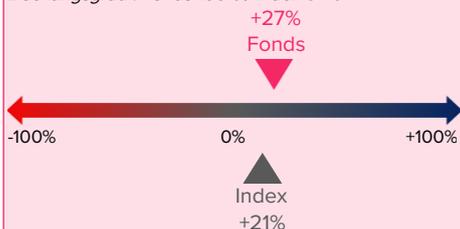


## Sozialgesellschaftliche Analyse

### 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.

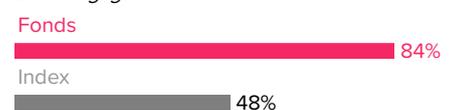
Deckungsgrad : Fonds 94% / Index 99%



### Wachstum der Belegschaft

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

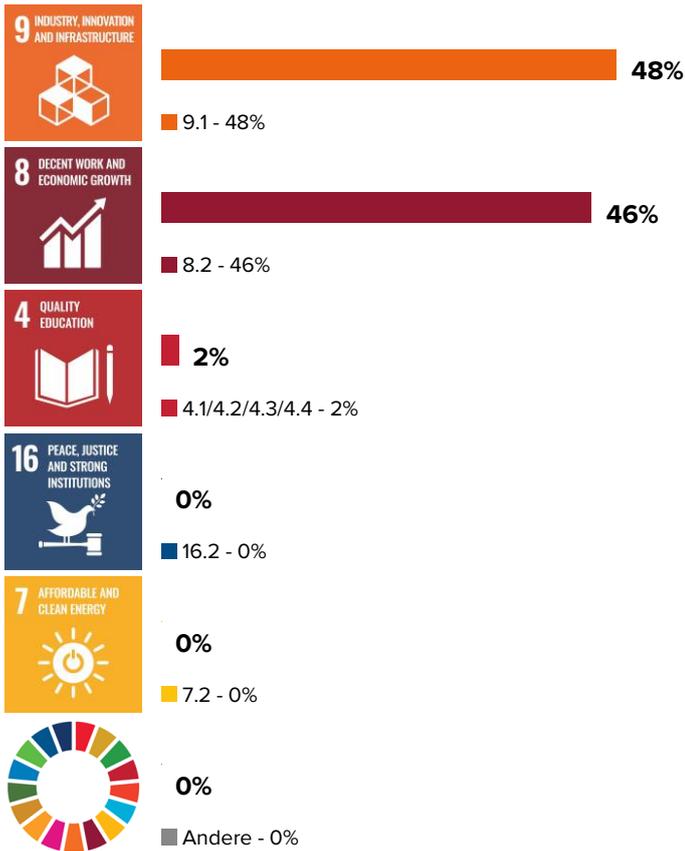
Deckungsgrad : Fonds 90% / Index 96%



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 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 : 6%**

## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Confluent

Wir haben einen Dialog mit Confluent aufgenommen, um einen Reduktionspfad für Scope-3-Emissionen einzurichten, eine Menschenrechtspolitik zu erstellen und über zusätzliche KPIs für das Humankapital zu berichten, darunter Gesundheit und Sicherheit der Mitarbeiter, Mitarbeiterzufriedenheit und Teilnahme an Zufriedenheitsumfragen, durchschnittliche Anzahl der Schulungsstunden pro Mitarbeiter und Jahr sowie freiwillige Fluktuation der Mitarbeiter.

#### Esker

We met with Esker which underlined an ESG reporting opportunity to use AI to estimate its clients Scope 3 emissions using recovered bills (as energy or travel bills). On the human capital side Esker aims to reduce recruitment and to lower employee pay increase to be able to reach its margin objective.

### ESG-Kontroversen

#### Equinix

Hindenburg Research hat eine Short-Position auf das Rechenzentrumsunternehmen Equinix, das als Real Estate Investment Trust firmiert, eröffnet und behauptet, dass es im Wettlauf mit großen Cloud-Unternehmen eine Rentabilitätskennzahl zu hoch angesetzt hat.

### Abstimmungen

**1 / 1** abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung hier [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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycomore**  
am

sycomore  
**partners**

MÄRZ 2024

Anteilsklasse IB Isin-Code | FR0012365013

Liquidationswert | 1.784,9€

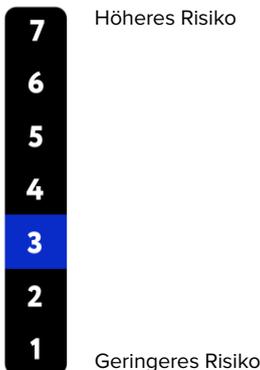
Assets | 276,8 ME

## 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



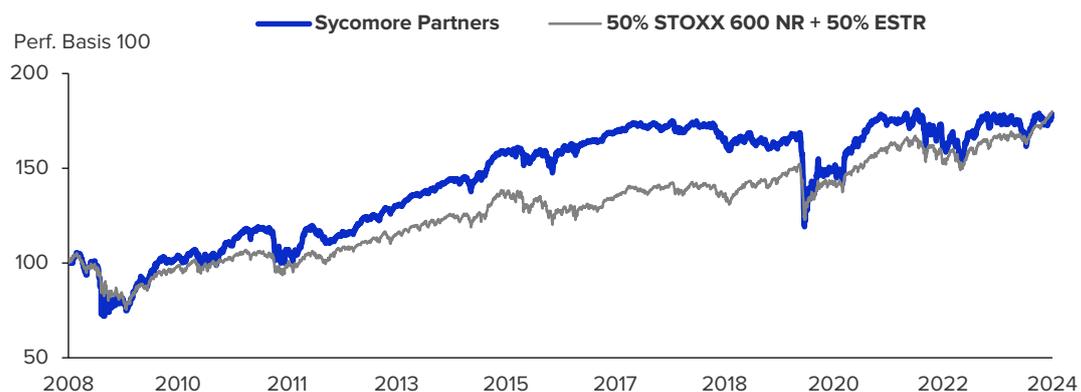
**Anne-Claire IMPERIALE**  
ESG-Referentin

## Anlagestrategie

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

Sycomore 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 28.03.2024



	Mär	2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	3,5	0,2	1,3	4,2	8,6	78,5	3,7	6,5	-5,7	9,9	-3,5
Index %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	80,1	3,7	9,5	-5,1	11,7	-0,3

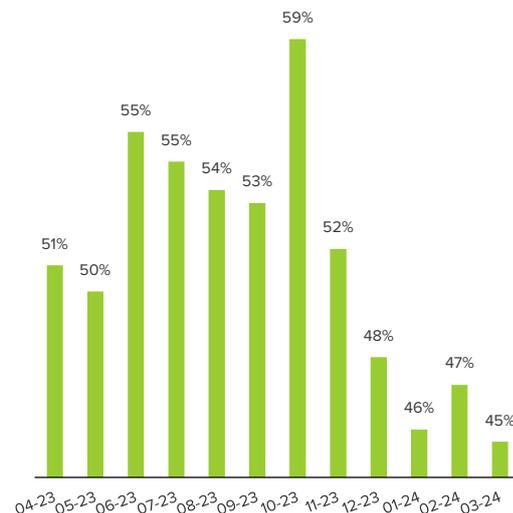
### Statistiken

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

Die Aktienmärkte beschleunigten ihre Erholung im März, da sie zunehmend von einem besseren Wirtschaftswachstum und einer Rede der Zentralbanken, die den Pivot in diesem Jahr bestätigten, überzeugt waren. Banken, Immobilien, Chemie und Rohstoffe entwickelten sich besser als der europäische Markt. Der Fonds profitierte im Monatsverlauf von der Erholung seiner zyklischen Positionen (Technip Energie, Peugeot Invest, Freeport und Eramet) und seiner Bankaktien (Santander und Société Générale). Dagegen blieben die Engagements in Telekom und integrierten Versorgern (EDP und RWE) weiterhin hinter dem Markt zurück.

### 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	45%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	24
Median Marktkapit.	12,9 Mds €

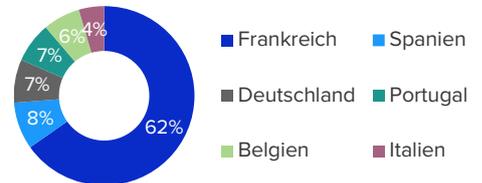
## Branchenexposition



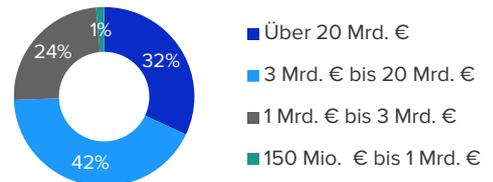
## Bewertung

Ratio P/E 2024	9,3x	Index	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	Index	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	Index	2,0x
ROE	8,7%	Index	14,3%
Rendement 2024	2,3%	Index	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	3,4/5	3,6/5
S-Rating	3,2/5	3,2/5
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	3,2/5	3,2/5

## Top 10

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

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
<b>Negative</b>		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

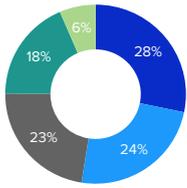
## Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Enel Spa	Société Générale	Bureau Veritas	Bnp Paribas
	Banco Santander	Veolia	Rwe
	Proximus	Vivendi	Technip Energies

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](http://www.sycomore-am.com). Die Verwaltungsgebühren werden auf der Grundlage des investierten Nettovermögens berechnet und haben nicht das Nettovermögen des Fonds als Bemessungsgrundlage.



## Nachhaltigkeitsthema



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

## ESG-Rating

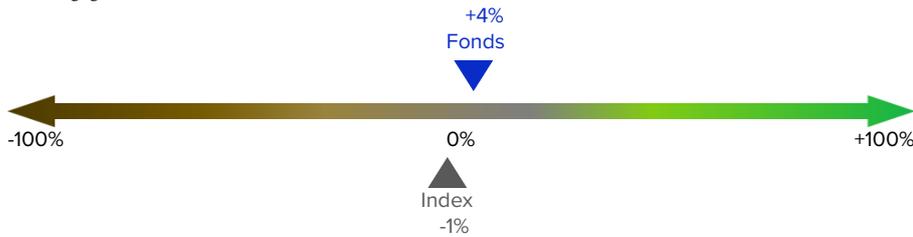
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Umwelt	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Unternehmensführung	3,4/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org)) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%



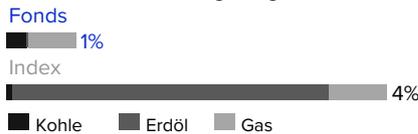
### EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 99% / 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. €\*\*\*.

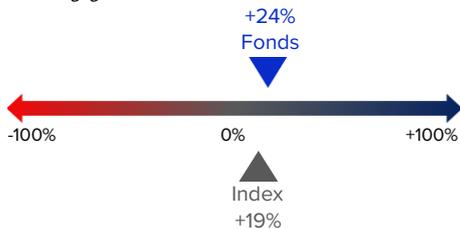


## Sozialgesellschaftliche Analyse

### sozialgesellschaftlicher Beitrag

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

Deckungsgrad : Fonds 95% / Index 95%



### Wachstum der Belegschaft

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

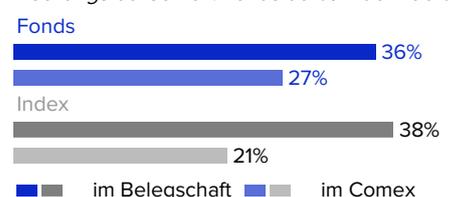
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%



### Berufliche Gleichstellung ♀/♂

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

Schaft Deckungsgrad: Fonds 99% / Index 99%  
Deckungsgrad Comex: Fonds 99% / Index 100%



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

#### Renault

Wir haben mit der Unternehmensleitung das Thema des mit dem Unternehmen unterzeichneten Abkommens über die Ausbeutung von Kobalt aus der Mine von Bou Azzer besprochen, die 2025 eröffnet werden soll und 5.000 Tonnen pro Jahr abnehmen soll. Laut Reporterre und mehreren journalistischen Recherchen 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

#### SAP

Nach einem Treffen mit dem Compliance-Team von SAP überprüften wir unsere Einschätzung der Unternehmensethik positiver, da das DOJ SAP für ihr hochkarätiges Compliance-Programm und ihre umfassende Zusammenarbeit bei den Ermittlungen lobte. Nach den Bribery-Kontroversen und mit dem Wachstum des Unternehmens vergrößerte SAP das Compliance-Team bis zum Jahr 2024 auf 160-170 Mitarbeiter.

### Abstimmungen

**1 / 1** abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat.  
Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

#### EDP Energias

Wir haben dem Unternehmen im Vorfeld der Hauptversammlung unsere Abstimmungsabsichten mitgeteilt. Wir schätzen die Qualität des Klimaberichts, den das Unternehmen den Aktionären zur Abstimmung vorgelegt hat und der von einer robusten und glaubwürdigen Klimastrategie zeugt. Unsere Gespräche boten die Gelegenheit, Verbesserungsmöglichkeiten für die Klimastrategie zu erörtern, insbesondere die Hinzufügung absoluter Reduktionsziele zusätzlich zu den bereits festgelegten Intensitätszielen und die Hinzufügung kurzfristiger Ziele für Scope 3.

#### Renault

Die Renault-Gruppe wurde am 20. März 2024 vor das Tribunal Correctionnel du Havre geladen, weil sie "eine befristete Anstellung für eine dauerhafte und gewöhnliche Beschäftigung" anstrebte. Die vorgeworfenen Taten (massiver und missbräuchlicher Eingriff in den Betrieb in Sandouville (Seine-Maritime), der für die Herstellung des Modells Trafic zuständig ist) wurden zwischen dem 1. Januar 2014 und dem 31. Dezember 2018 begangen.

---

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycamore**  
**am**

# sycamore next generation

MÄRZ 2024

Anteilsklasse IC Isin-Code | LU1961857478

Liquidationswert | 110,2€

Assets | 464,4 ME

## SFDR 8

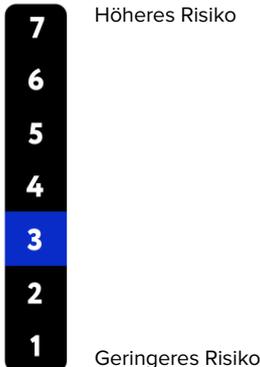
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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

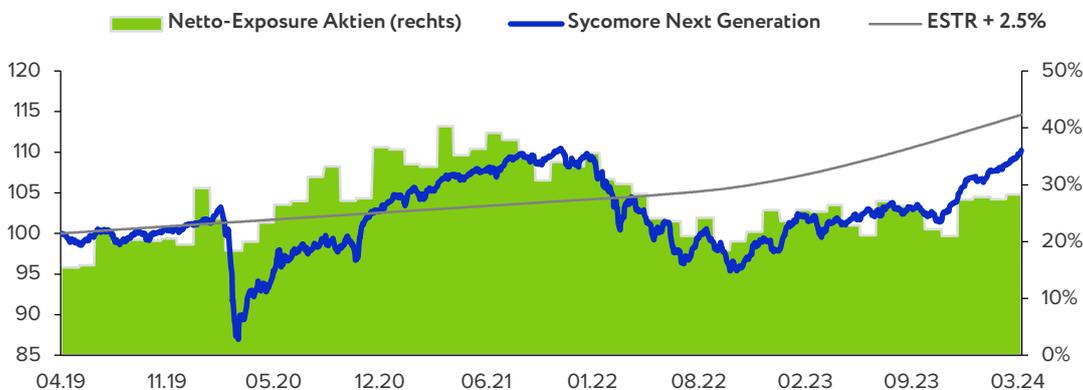


Frankreich

### Anlagestrategie

Sycamore 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 28.03.2024



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

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

### Statistiken

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

### Managementkommentar

Die Daten zur Wirtschaftsaktivität waren im März widerstandsfähig, während die Inflationszahlen in den USA eine Pause vom Rückgang zeigten. Die EZB senkte ihren Inflationsausblick für die Eurozone für das Jahr 2024. Vor diesem Hintergrund sanken die Zinsen in der Eurozone um 15 bis 20 Bp. für die 5- und 10-Jahres-Segmente der Kurve, in Verbindung mit einer Verengung der Kreditspreads trug dies zur guten Wertentwicklung der gehaltenen Anleihen bei. Der März war auch von einer regen Primärmarktaktivität geprägt, die zahlreiche Anlagemöglichkeiten bot. So beteiligten wir uns an den Emissionen von Forvia 2029 und 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 sowie an den Hybriden Orange und Arkema. Auf der Aktienseite erzielten unsere Anlagen in zyklischen Sektoren eine sehr gute Performance: im Automobilsektor: Renault und Stellantis, im Bankensektor: Santander, BNP und Société Générale. Wir behalten ein hohes Investitionsniveau im Fonds bei, mit einem Geldmarktanteil von 10%.



## 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 - 0,80%

Anteilsklasse ID - 0,80%

Anteilsklasse RC - 1,20%

### Performancegebühren

15% > Benchmark

### Transaktionsgebühren

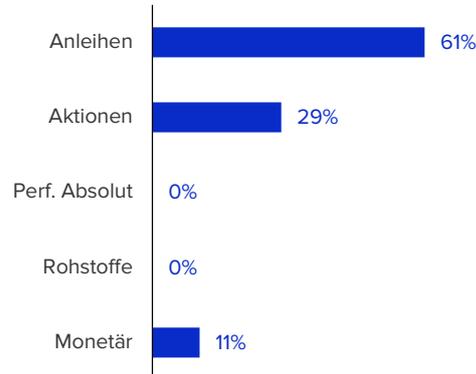
Keine

## Aktienportfolio

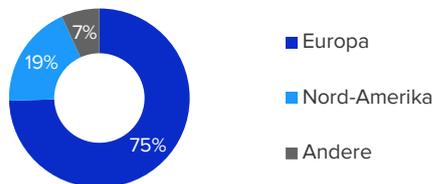
Portfolio-Unternehmen 39

Gewichtung Top 20 14%

## Vermögensallokation



## Expo. Land Aktien

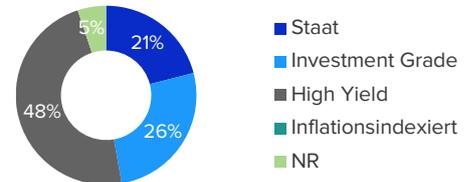


## Anleihenportfolio

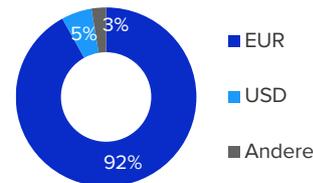
Anzahl der Anleihen 119,0

Anzahl der Emittenten 66,0

## 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	3,4/5	3,6/5
S-Rating	3,2/5	3,2/5
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
Banco Santander	0,77%	0,13%	STMicroelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

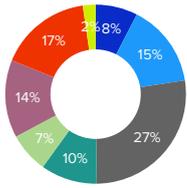
## Direktleitungen Aktien

	Gew.	SPICE-Rating	NEC-Rating	CS-Rating		Gew.
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%	Italy 2.8% 2028	1,9%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%	Italy 3.75% 2024	1,7%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%	Accor Sa 2.625% Perp	1,3%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%	Scor 3.875% perp	1,3%
Banco Santander	0,8%	3,3/5	0%	35%	USA 2.5% 2025	1,2%

## Anleihen-Positionen



## Nachhaltigkeitsthema



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

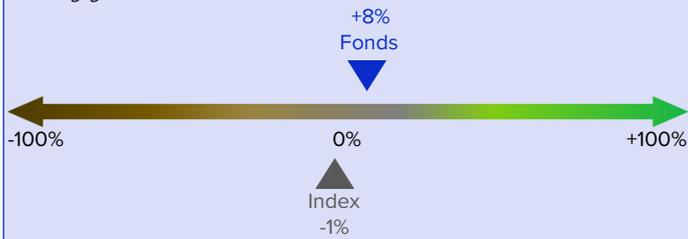
## ESG-Rating

	Fonds
<b>ESG*</b>	3,3/5
Umwelt	3,3/5
Social	3,3/5
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](http://nec-initiative.org)) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.  
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%



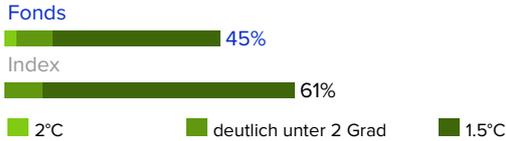
### EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 67%



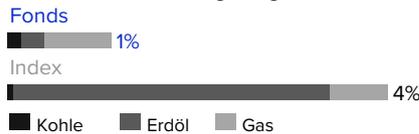
### Klimausrichtung - SBTi

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

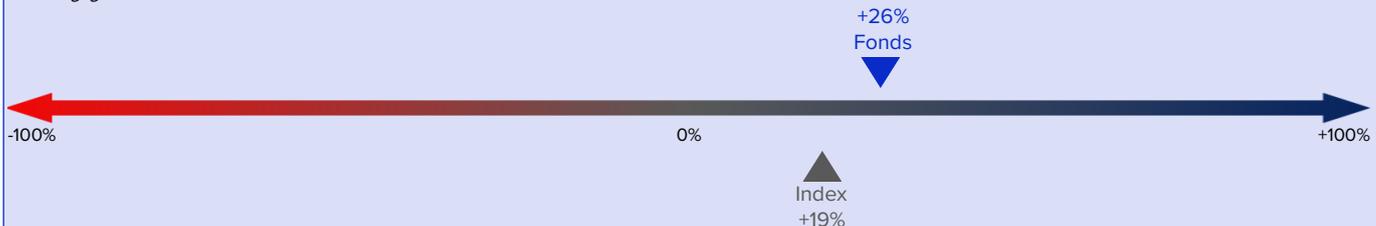
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €\*\*\*.  
Deckungsgrad : Fonds 59%



## Sozialgesellschaftliche Analyse

### sozialgesellschaftlicher Beitrag\*\*

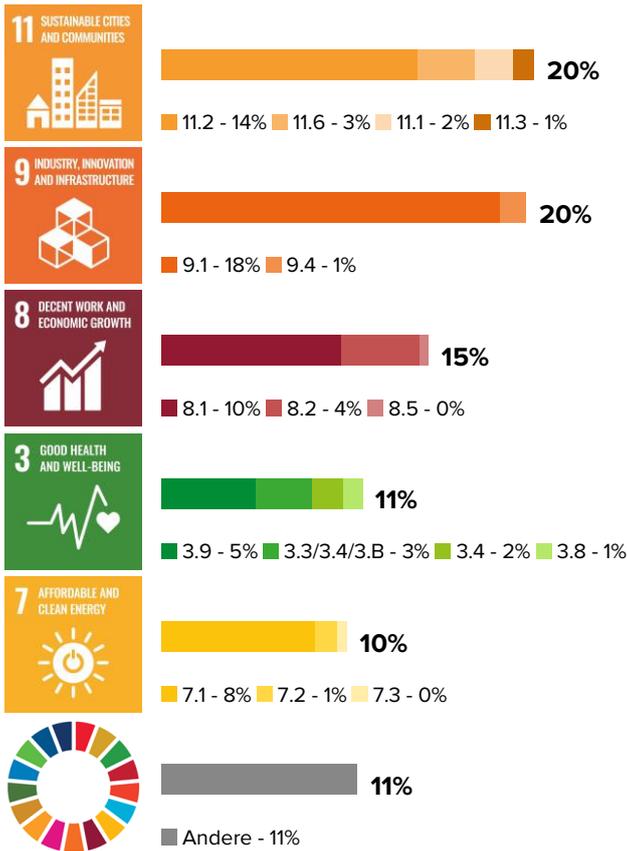
Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.  
Deckungsgrad : Fonds 82% / Index 95%



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

#### Renault

Wir haben mit der Unternehmensleitung das Thema des mit dem Unternehmen unterzeichneten Abkommens über die Ausbeutung von Kobalt aus der Mine von Bou Azzer besprochen, die 2025 eröffnet werden soll und 5.000 Tonnen pro Jahr abnehmen soll. Laut Reporterre und mehreren journalistischen Recherchen 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

##### 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

**1 / 2** abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung hier [Hier](#).

#### Nexans

Wir haben uns im Vorfeld der Hauptversammlung mit dem Vorstand getroffen und ihm mehrere Verbesserungsmöglichkeiten mitgeteilt, darunter: Vorlage eines Say On Climate zur Abstimmung durch die Aktionäre, Erläuterung, wie das Ziel von 30% recyceltem Kupfer bis 2030 erreicht werden soll, Festlegung eines neuen Ziels für die Geschlechtervielfalt über das bereits erreichte Ziel von 25% hinaus und Sicherstellung, dass die Geschlechtervielfalt in allen hierarchischen Schichten vertreten ist. Nexans arbeitet an diesen Punkten für seinen nächsten ESG-Fahrplan.

#### Renault

Die Renault-Gruppe wurde am 20. März 2024 vor das Tribunal Correctionnel du Havre geladen, weil sie "eine befristete Anstellung für eine dauerhafte und gewöhnliche Beschäftigung" anstrebte. Die vorgeworfenen Taten (massiver und missbräuchlicher Eingriff in den Betrieb in Sandouville (Seine-Maritime), der für die Herstellung des Modells Trafic zuständig ist) wurden zwischen dem 1. Januar 2014 und dem 31. Dezember 2018 begangen.

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycamore**  
am

sycomore

# allocation patrimoine

MÄRZ 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | FR0010474015

Liquidationswert | 164,1€

Assets | 211,1 ME

## SFDR 8

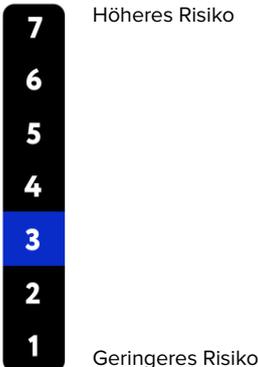
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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

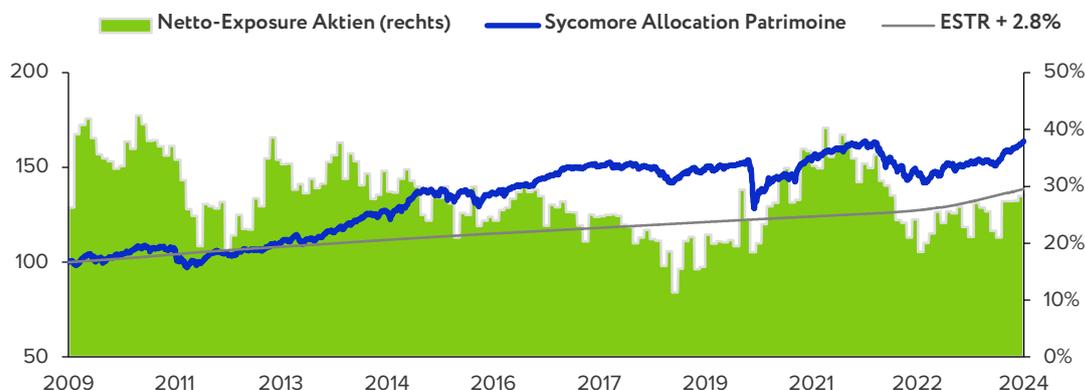


Frankreich

### Anlagestrategie

Sycomore Allocation Patrimoine ist ein Feeder-Fonds von Sycomore Next Generation, einem Teilfonds von Sycomore Funds Sicav (Luxemburg). Sycomore 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 28.03.2024



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

	Mär	2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr. Lanc.*	Annu.	2023	2022	2021	2020	
Fonds %	1,7	3,1	8,8	4,5	11,3	64,0	3,5	9,2	-10,6	6,0	1,3
Index %	0,5	1,5	5,7	10,1	13,5	37,0	2,2	5,3	2,0	1,4	1,5

### Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Sensi.	Yield to mat.	Yield to worst
3 Jahre	0,9	0,2	-0,7%	4,4%	0,0	-0,6	-13,5%			
Erstell.	0,8	0,2	2,0%	4,4%	0,7	-0,2	-16,7%	1,7	4,9%	4,5%

### Managementkommentar

Die Daten zur Wirtschaftsaktivität waren im März widerstandsfähig, während die Inflationszahlen in den USA eine Pause vom Rückgang zeigten. Die EZB senkte ihren Inflationsausblick für die Eurozone für das Jahr 2024. Vor diesem Hintergrund sanken die Zinsen in der Eurozone um 15 bis 20 Bp. für die 5- und 10-Jahres-Segmente der Kurve, in Verbindung mit einer Verengung der Kreditspreads trug dies zur guten Wertentwicklung der gehaltenen Anleihen bei. Der März war auch von einer regen Primärmarktätigkeit geprägt, die zahlreiche Anlagemöglichkeiten bot. So beteiligten wir uns an den Emissionen von Forvia 2029 und 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 sowie an den Hybriden Orange und Arkema. Auf der Aktienseite erzielten unsere Anlagen in zyklischen Sektoren eine sehr gute Performance: im Automobilsektor: Renault und Stellantis, im Bankensektor: Santander, BNP und Société Générale. Wir behalten ein hohes Investitionsniveau im Fonds bei, mit einem Geldmarktanteil von 10%.

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](http://www.sycomore-am.com) finden. \*Aktienklasse I wurde am 29/06/2007 angelegt, Vergangenheitswerte über dieses Datum werden aus der Aktienklasse 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

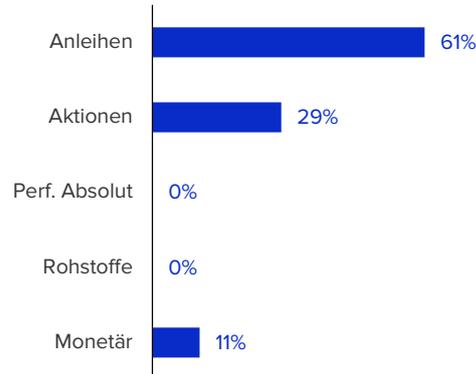
Keine

## Aktienportfolio

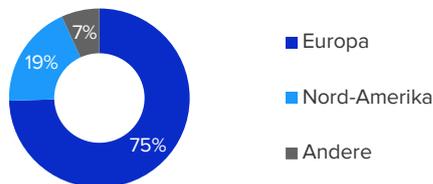
Portfolio-Unternehmen 39

Gewichtung Top 20 14%

## Vermögensallokation



## Expo. Land Aktien

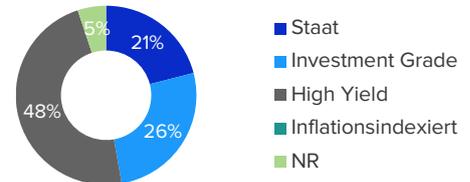


## Anleihenportfolio

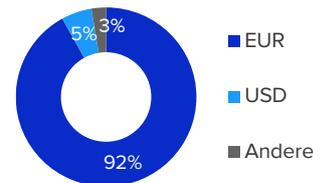
Anzahl der Anleihen 119,0

Anzahl der Emittenten 66,0

## 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	3,4/5	3,6/5
S-Rating	3,2/5	3,2/5
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
Banco Santander	0,77%	0,13%	STMicrolelec.	0,67%	-0,03%
BNP Paribas	0,72%	0,13%	Vivendi	0,69%	-0,03%
Renault	0,62%	0,12%	Italy 3.75% 2024	1,73%	-0,03%

## Direktleitungen Aktien

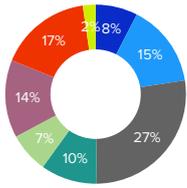
	Gew.	SPICE-Rating	NEC-Rating	CS-Rating
Eni	1,2%	3,1/5	-12%	3%
Alphabet	0,9%	3,4/5	-4%	25%
Deutsche Telekom	0,9%	3,5/5	0%	50%
AXA	0,8%	3,7/5	0%	37%
Banco Santander	0,8%	3,3/5	0%	35%

## Anleihen-Positionen

	Gew.
Italy 2.8% 2028	1,9%
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
<b>ESG*</b>	3,3/5
Umwelt	3,3/5
Social	3,3/5
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](http://nec-initiative.org)) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.  
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%



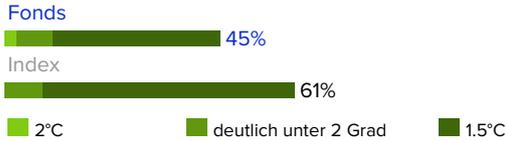
### EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 67%



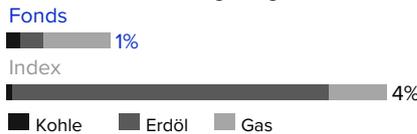
### Klimausrichtung - SBTi

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



### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



### Kohlenstoff-Fußabdruck

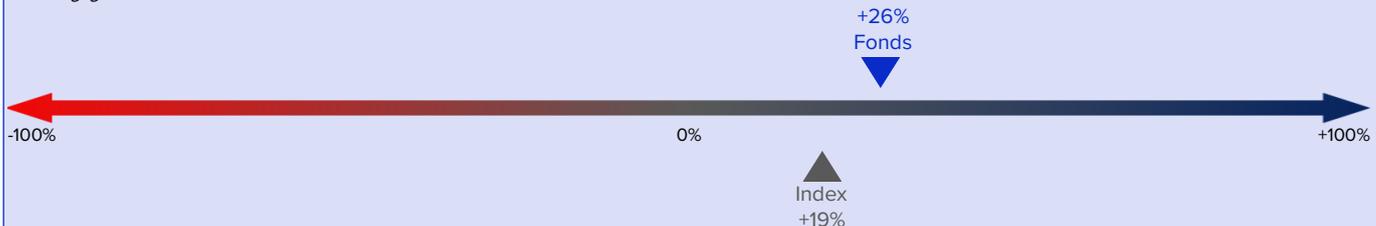
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €\*\*\*.  
Deckungsgrad : Fonds 59%



## Sozialgesellschaftliche Analyse

### sozialgesellschaftlicher Beitrag\*\*

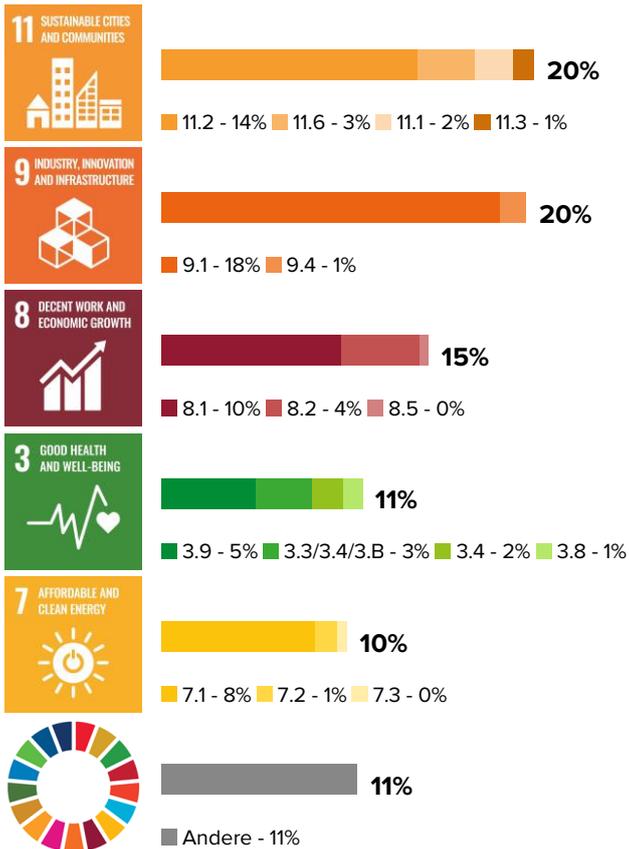
Beitrag der Wirtschaftstätigkeit von Unternehmen zur Lösung gesellschaftlicher Probleme, auf einer Skala von -100% bis +100%.  
Deckungsgrad : Fonds 82% / Index 95%



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

#### Renault

Wir haben mit der Unternehmensleitung das Thema des mit dem Unternehmen unterzeichneten Abkommens über die Ausbeutung von Kobalt aus der Mine von Bou Azzer besprochen, die 2025 eröffnet werden soll und 5.000 Tonnen pro Jahr abnehmen soll. Laut Reporterre und mehreren journalistischen Recherchen 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

##### 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

**1 / 2** abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

#### Nexans

Wir haben uns im Vorfeld der Hauptversammlung mit dem Vorstand getroffen und ihm mehrere Verbesserungsmöglichkeiten mitgeteilt, darunter: Vorlage eines Say On Climate zur Abstimmung durch die Aktionäre, Erläuterung, wie das Ziel von 30% recyceltem Kupfer bis 2030 erreicht werden soll, Festlegung eines neuen Ziels für die Geschlechtervielfalt über das bereits erreichte Ziel von 25% hinaus und Sicherstellung, dass die Geschlechtervielfalt in allen hierarchischen Schichten vertreten ist. Nexans arbeitet an diesen Punkten für seinen nächsten ESG-Fahrplan.

#### Renault

Die Renault-Gruppe wurde am 20. März 2024 vor das Tribunal Correctionnel du Havre geladen, weil sie "eine befristete Anstellung für eine dauerhafte und gewöhnliche Beschäftigung" anstrebte. Die vorgeworfenen Taten (massiver und missbräuchlicher Eingriff in den Betrieb in Sandouville (Seine-Maritime), der für die Herstellung des Modells Trafic zuständig ist) wurden zwischen dem 1. Januar 2014 und dem 31. Dezember 2018 begangen.

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycomore**  
**am**

# sycomore opportunities

MÄRZ 2024

Anteilsklasse I Isin-Code | FR0010473991

Liquidationswert | 372,3€

Assets | 145,1 M€

## SFDR 8

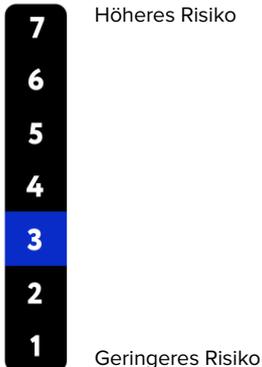
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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 28.03.2024



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

	Mär 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr. Lanc.*	Annu. 2023	2022	2021	2020			
Fonds %	3,5	0,5	1,5	-12,6	3,0	86,1	3,2	4,6	-16,2	1,0	8,7
Index %	2,2	4,3	9,3	16,5	27,9	124,1	4,2	9,5	-5,1	11,7	-0,3

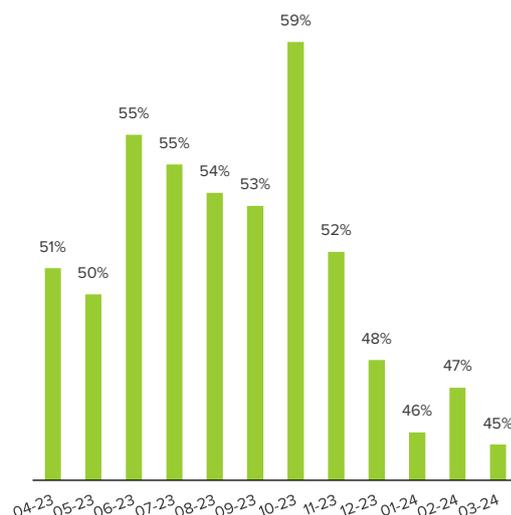
## Statistiken

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

## Managementkommentar

Die Aktienmärkte beschleunigten ihre Erholung im März, da sie zunehmend von einem besseren Wirtschaftswachstum und einer Rede der Zentralbanken, die den Pivot in diesem Jahr bestätigten, überzeugt waren. Banken, Immobilien, Chemie und Rohstoffe entwickelten sich besser als der europäische Markt. Der Fonds profitierte im Monatsverlauf von der Erholung seiner zyklischen Positionen (Technip Energie, Peugeot Invest, Freepport und Eramet) und seiner Bankaktien (Santander und Société Générale). Dagegen blieben die Engagements in Telekom und integrierten Versorgern (EDP und RWE) weiterhin hinter dem Markt zurück.

## 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](http://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	45%
Aktive Bruttoexposition	53%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	24
Gewichtung Top 20	46%
Median Marktkapit.	12,9 Mds €

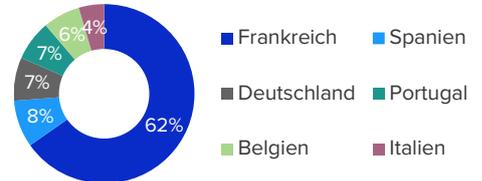
## Branchenexposition



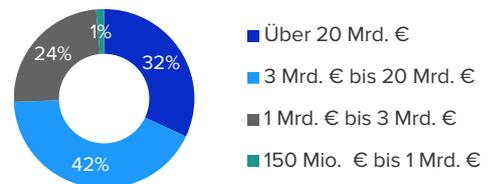
## Bewertung

Ratio P/E 2024	9,3x	Index	13,7x
Croissance bénéficiaire 2024	4,8%	Index	6,0%
Ratio P/BV 2024	0,8x	Index	2,0x
ROE	8,7%	Index	14,3%
Rendement 2024	2,3%	Index	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	3,4/5	3,6/5
S-Rating	3,2/5	3,2/5
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	3,2/5	3,2/5

## Top 10

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

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
Peugeot	5,0%	0,67%
Banco Santander	3,8%	0,64%
Technip Energies	4,0%	0,58%
<b>Negative</b>		
Deutsche Post	2,5%	-0,46%
Covestro	2,7%	-0,26%
Teleperform.	0,5%	-0,10%

## Transaktionen

### Kauf

Enel Spa

### Erhöhung

Société Générale

Banco Santander

Proximus

### Verkauf

Bureau Veritas

Veolia

Vivendi

### Reduziert

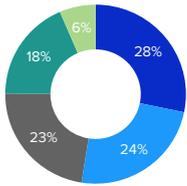
Bnp Paribas

Rwe

Technip Energies



## Nachhaltigkeitsthema



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

## ESG-Rating

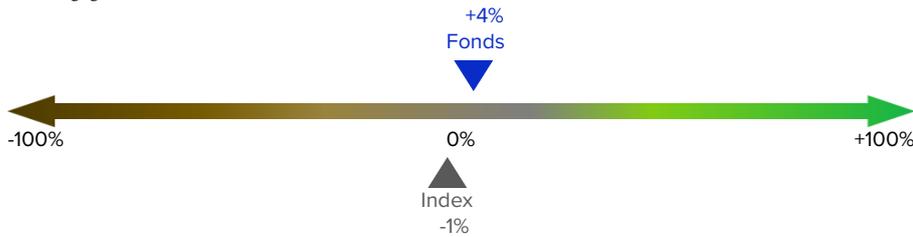
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,4/5
Umwelt	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Unternehmensführung	3,4/5	3,5/5

## 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](https://nec-initiative.org)) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%



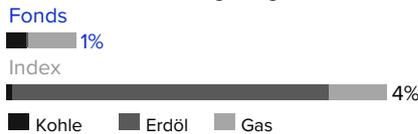
### EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 99% / 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. €\*\*\*.

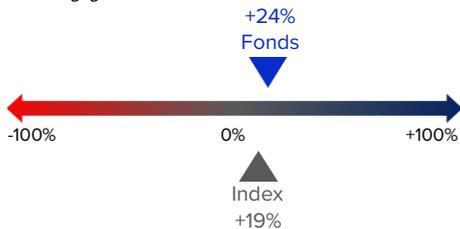


## Sozialgesellschaftliche Analyse

### sozialgesellschaftlicher Beitrag

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

Deckungsgrad : Fonds 95% / Index 95%



### Wachstum der Belegschaft

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

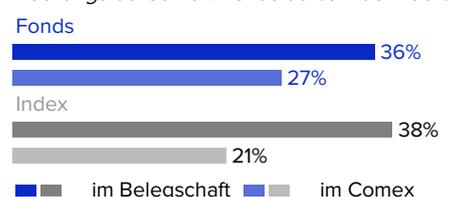
Deckungsgrad : Fonds 99% / Index 99%



### Berufliche Gleichstellung ♀/ ♂

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

Schaft Deckungsgrad: Fonds 99% / Index 99%  
Deckungsgrad Comex: Fonds 99% / Index 100%





## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Renault

Wir haben mit der Unternehmensleitung das Thema des mit dem Unternehmen unterzeichneten Abkommens über die Ausbeutung von Kobalt aus der Mine von Bou Azzer besprochen, die 2025 eröffnet werden soll und 5.000 Tonnen pro Jahr abnehmen soll. Laut Reporterre und mehreren journalistischen Recherchen 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

#### SAP

Nach einem Treffen mit dem Compliance-Team von SAP überprüften wir unsere Einschätzung der Unternehmensethik positiver, da das DOJ SAP für ihr hochkarätiges Compliance-Programm und ihre umfassende Zusammenarbeit bei den Ermittlungen lobte. Nach den Bribery-Kontroversen und mit dem Wachstum des Unternehmens vergrößerte SAP das Compliance-Team bis zum Jahr 2024 auf 160-170 Mitarbeiter.

### Abstimmungen

**1 / 1** abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat.  
Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

#### EDP Energias

Wir haben dem Unternehmen im Vorfeld der Hauptversammlung unsere Abstimmungsabsichten mitgeteilt. Wir schätzen die Qualität des Klimaberichts, den das Unternehmen den Aktionären zur Abstimmung vorgelegt hat und der von einer robusten und glaubwürdigen Klimastrategie zeugt. Unsere Gespräche boten die Gelegenheit, Verbesserungsmöglichkeiten für die Klimastrategie zu erörtern, insbesondere die Hinzufügung absoluter Reduktionsziele zusätzlich zu den bereits festgelegten Intensitätszielen und die Hinzufügung kurzfristiger Ziele für Scope 3.

#### Renault

Die Renault-Gruppe wurde am 20. März 2024 vor das Tribunal Correctionnel du Havre geladen, weil sie "eine befristete Anstellung für eine dauerhafte und gewöhnliche Beschäftigung" anstrebte. Die vorgeworfenen Taten (massiver und missbräuchlicher Eingriff in den Betrieb in Sandouville (Seine-Maritime), der für die Herstellung des Modells Trafic zuständig ist) wurden zwischen dem 1. Januar 2014 und dem 31. Dezember 2018 begangen.

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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycomore**  
am

# sycomore sélection crédit

MÄRZ 2024

Anteilsklasse | Isin-Code | FR0011288489

Liquidationswert | 134,3€

Assets | 790,9 M€

## SFDR 8

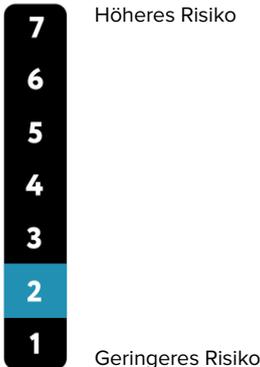
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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



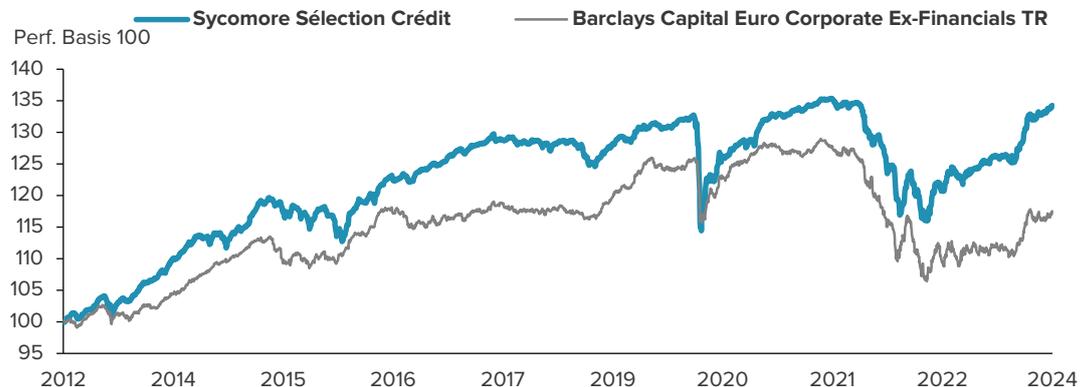
Deutschland

### 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 28.03.2024



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

	Mär	2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc.	Annu.	2023	2022	2021	2020
Fonds %	0,9	1,1	8,7	0,9	4,5	34,3	2,6	10,0	-10,4	1,9	0,2
Index %	1,2	0,1	5,9	-7,3	-2,5	19,9	1,6	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	1,3%	3,3%	4,9%	4,2%	-0,3	0,7	-14,3%	-17,5%
Erstell.	0,5	0,5	1,9%	2,9%	3,3%	3,0%	0,8	0,3	-14,3%	-17,5%

### Managementkommentar

Die Konjunkturdaten waren im März widerstandsfähig, während die Inflationszahlen in den USA auf eine Pause im Rückgang hindeuteten. Die EZB senkte ihren Inflationsausblick für die Eurozone bis 2024. Vor diesem Hintergrund sanken die Zinsen in der Eurozone um 15 bis 20 Bp. für die 5- und 10-Jahres-Segmente der Zinskurve. Der März war auch von einer regen Primärmarktaktivität mit zahlreichen Anlagemöglichkeiten geprägt. So beteiligten wir uns an den Emissionen von Forvia 2029 und 2031, Fnac 2029, Neopharmed 2029, Nexans 2030 sowie an den Hybriden Orange und Arkema. Die Bedingungen erschienen uns attraktiv und boten einen Vergütungsaufschlag im Vergleich zu bestehenden Anleihen. Während einige Emittenten, in die wir nicht investiert sind, wie Altice, Atos oder Grifols unter Druck gerieten, setzte der Rest des Marktes seine konstruktive Phase mit einem leichten Rückgang der Kreditspreads fort.



## 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 99%

Anzahl der Anleihen 217

Anzahl der Emittenten 140

## Bewertung

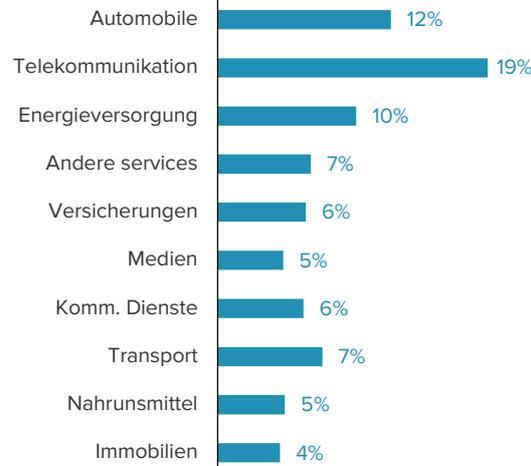
Duration 3,4

YTM 5,0%

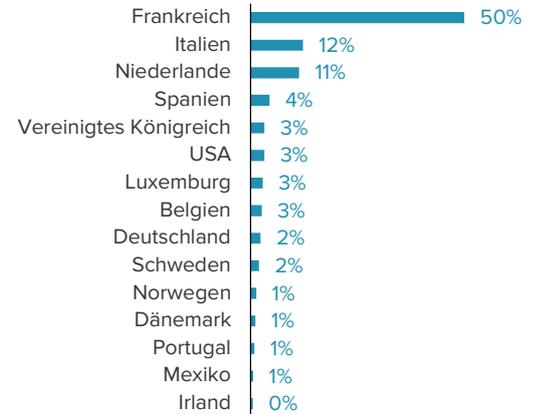
YTW 4,5%

Mittlere Laufzeit 3,6Jahre

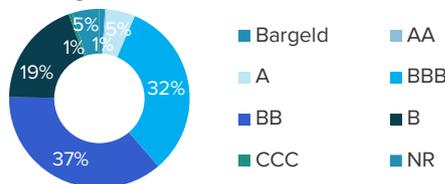
## Sektorallokation



## Länderallokation



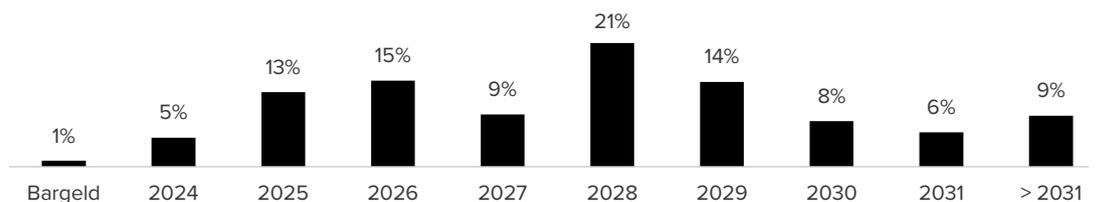
## Rating



## 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\*.

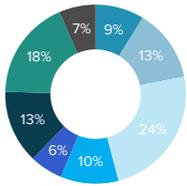
	Fonds	Index
SPICE	3,4/5	3,3/5
S-Rating	3,3/5	3,1/5
P-Rating	3,3/5	3,3/5
I-Rating	3,4/5	3,5/5
C-Rating	3,5/5	3,3/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

Haupt-Emittenten	Gew.	Sektor	SPICE-Rating	Nachhaltigkeitsthema
Renault	4,0%	Automobile	3,4/5	SPICE-Transformation
Orange	2,6%	Telekommunikation	3,2/5	Digitales und Kommunikation
Rci Banque	2,6%	Automobile	3,4/5	SPICE-Transformation
Loxam	2,3%	Komm. Dienste	3,6/5	SPICE Leadership
Accor	2,2%	Verbraucherdienste	3,5/5	SPICE-Transformation
Forvia	2,2%	Automobile	3,5/5	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](http://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) **36%**

## ESG-Rating

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

## Beste ESG-Bewertungen

	ESG	E	S	G
Orsted	4,1/5	4,7/5	4,0/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,8/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,6/5	3,9/5

## Umweltanalyse

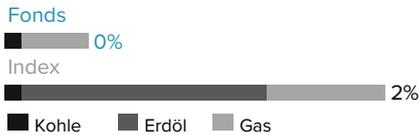
### Net Environmental Contribution (NEC)\*\*

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](http://nec-initiative.org)) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.  
Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 80%



### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



### EU Taxonomie

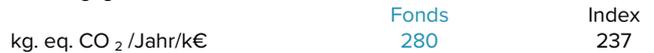
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen  
Deckungsgrad : Fonds 70% / Index 90%



### Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : Fonds 55% / Index 88%



## Sozialgesellschaftliche Analyse

### Wachstum der Belegschaft\*\*

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

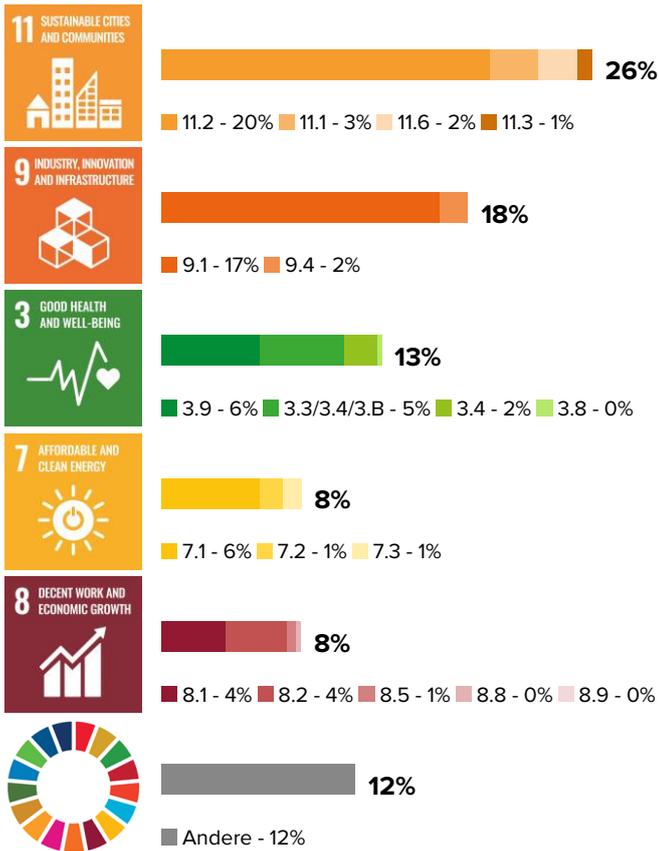
Deckungsgrad : Fonds 88% / Index 91%



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 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 : 27%**

## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Nexans

Wir haben uns im Vorfeld der Hauptversammlung mit dem Vorstand getroffen und ihm mehrere Verbesserungsmöglichkeiten mitgeteilt, darunter: Vorlage eines Say On Climate zur Abstimmung durch die Aktionäre, Erläuterung, wie das Ziel von 30% recyceltem Kupfer bis 2030 erreicht werden soll, Festlegung eines neuen Ziels für die Geschlechtervielfalt über das bereits erreichte Ziel von 25% hinaus und Sicherstellung, dass die Geschlechtervielfalt in allen hierarchischen Schichten vertreten ist. Nexans arbeitet an diesen Punkten für seinen nächsten ESG-Fahrplan.

#### 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](http://www.sycomore-am.com) finden.



**sycomore  
am**

# sycomore environmental euro ig corporate bonds

MÄRZ 2024

Anteilsklasse IC Isin-Code | LU2431794754

Liquidationswert | 103,8€

Assets | 56,2 M€

## SFDR 9

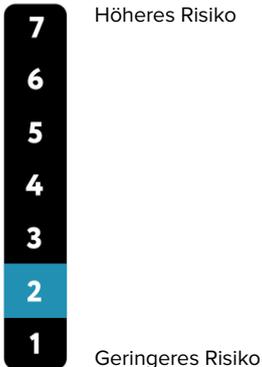
### Nachhaltige Geldanlagen

% 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

Sycomore 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 28.03.2024

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 Konjunkturdaten waren im März widerstandsfähig, während die Inflationszahlen in den USA auf eine Pause im Rückgang hindeuteten. Die EZB senkte ihren Inflationsausblick für die Eurozone bis 2024. Vor diesem Hintergrund sanken die Zinsen in der Eurozone um 15 bis 20 Bp. für die 5- und 10-Jahres-Segmente der Kurve. Diese Kombination aus sinkenden Zinsen und sinkenden Kreditprämien ermöglichte es dem Fonds, im Monatsverlauf deutlich zuzulegen und seit Jahresbeginn eine höhere Rendite als sein Index zu erzielen. Der Primärmarkt blieb dynamisch. Wir zeichneten die Hybridanleihe von Orsted, mit der eine zum ersten Call-Termin abgerufenen Anleihe refinanziert werden sollte. Diese Transaktion spiegelt den dauerhaften Charakter dieser Hybriden in der Kapitalstruktur des Emittenten wider, ein Kriterium, das von den Ratingagenturen geprüft wird.



## Merkmale

### Lancierung

31/10/2023

### ISIN-Codes

Anteilsklasse CSC -  
LU2431795132

Anteilsklasse IC -  
LU2431794754

Anteilsklasse ID -  
LU2431794911

Anteilsklasse R -  
LU2431795058

### Bloomberg-Codes

Anteilsklasse CSC -  
LU2431795132

Anteilsklasse IC -  
LU2431794754

Anteilsklasse ID -  
LU2431794911

Anteilsklasse R -  
LU2431795058

### 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

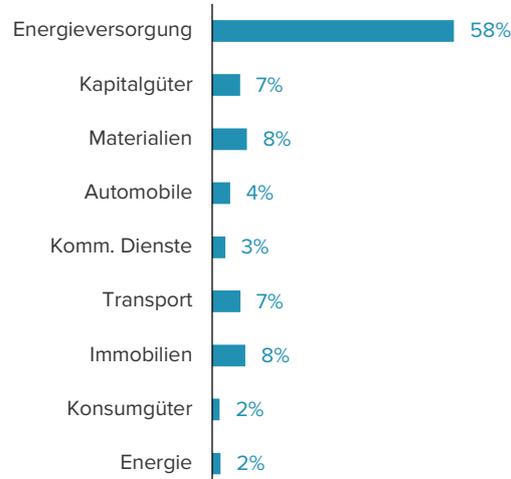
## Portfolio

Investmentexposition 100%  
Anzahl der Anleihen 82  
Anzahl der Emittenten 63

## Bewertung

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

## Sektorallokation



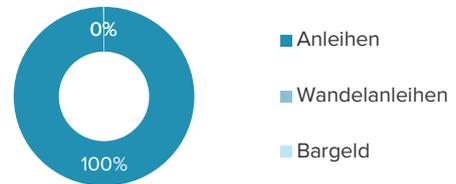
## Länderallokation



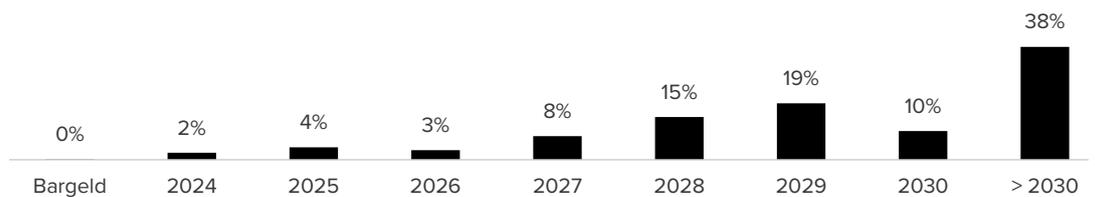
## Rating



## 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	3,3/5
S-Rating	3,4/5	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	3,2%	Energieversorgung	3,7/5	Energiewende
Edf	3,1%	Energieversorgung	3,3/5	Energiewende
Iberdrola	3,1%	Energieversorgung	3,8/5	Energiewende
Statkraft As	3,1%	Energieversorgung	3,5/5	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](http://www.sycomore-am.com).



## Nachhaltigkeitsthema



## Umweltthemen



## ESG-Konstruktion

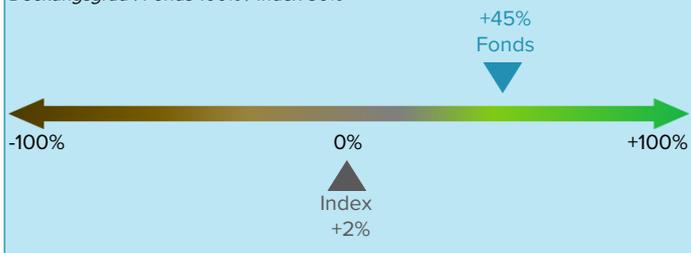
ESG Eligibilität & Selektivität (% der FörderFähigen Anleihen) **79%**

## 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](http://nec-initiative.org)) berechnet von Sycomore AM auf der Grundlage von Daten der 2018 bis 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 80%



### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



## ESG-Rating

	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,5/5	3,2/5
Umwelt	3,9/5	3,2/5
Social	3,5/5	3,2/5
Unternehmensführung	3,4/5	3,3/5

## Beste ESG-Bewertungen

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

## EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen

Deckungsgrad : Fonds 88% / Index 90%



## Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : Fonds 69% / Index 88%

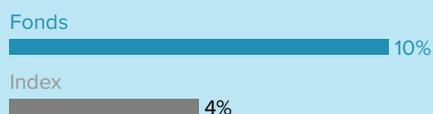


## Sozialgesellschaftliche Analyse

### Wachstum der Belegschaft\*\*

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

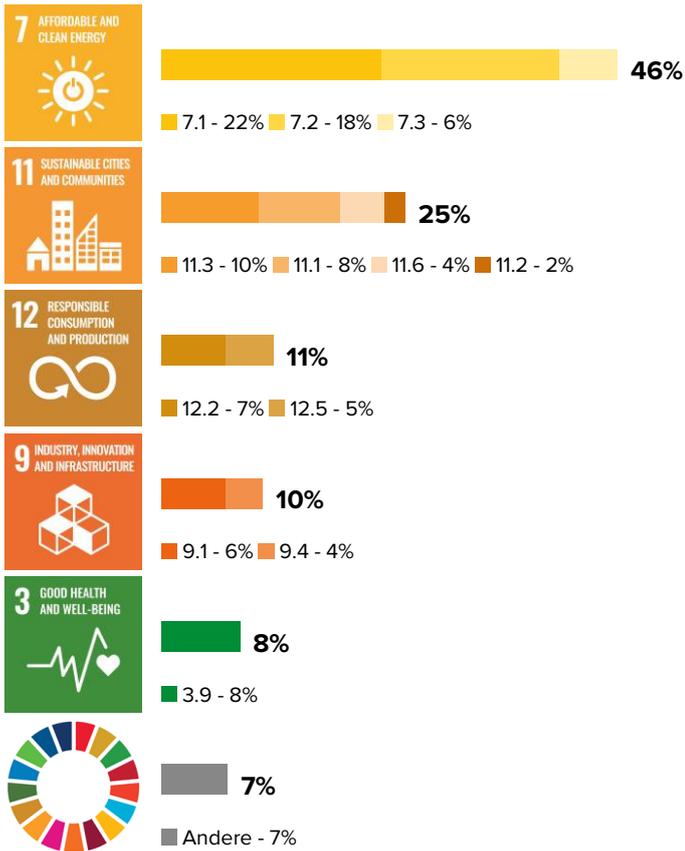
Deckungsgrad : Fonds 92% / Index 91%



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](http://www.sycomore-am.com) finden.