



sycomore
am

sycomore sélection crédit

APRIL 2024

Anteilsklasse | Isin-Code | FR0011288489

Liquidationswert | 133,7€

Assets | 787,0 M€

SFDR 8

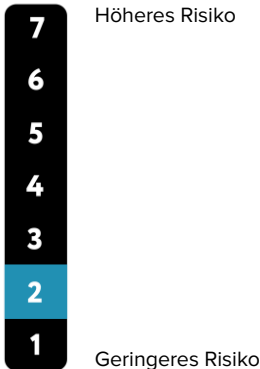
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: $\geq 50\%$

% Unternehmen*: $\geq 50\%$

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



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

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

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

Management-Team



Stanislas de BAILLIENCOURT
Manager



Emmanuel de SINETY
Manager



Tony LEBON
Kreditanalyst



Frankreich



Belgien



Österreich



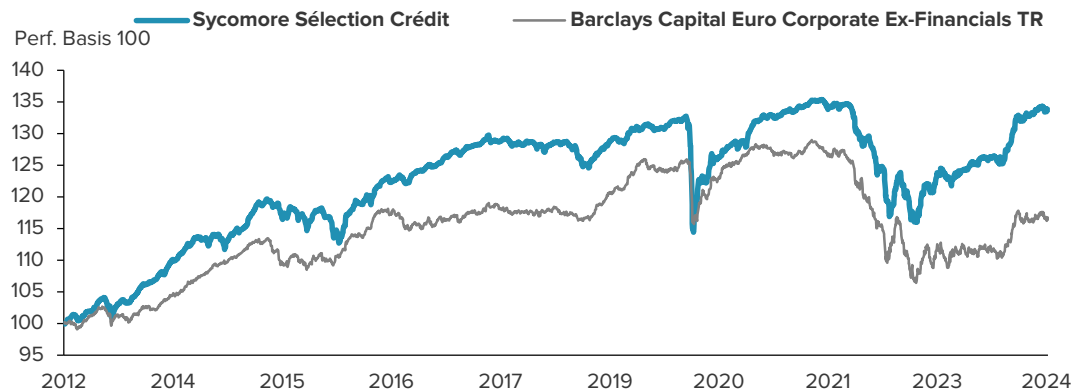
Deutschland

Anlagestrategie

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

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

Performance zum 30.04.2024



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

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

Statistiken

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

Managementkommentar

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



Merkmale

Lancierung

01/09/2012

ISIN-Codes

Anteilsklasse I - FR0011288489

Anteilsklasse ID -

FR0011288505

Anteilsklasse R - FR0011288513

Bloomberg-Codes

Anteilsklasse I - SYCSCRI FP

Anteilsklasse ID - SYCSCRD FP

Anteilsklasse R - SYCSCRR FP

Referenzindex

Barclays Capital Euro

Corporate Ex-Financials TR

Rechtsform

FCP

Domizil

Frankreich

PEA-Fähigkeit

Nein

Anlagehorizont

5 Jr.

Mindestinvestition

100 EUR

UCITS V

Ja

Bewertung

Täglich

Währung der Notierung

EUR

Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

Abwicklung

T+3

Managementgebühren

Anteilsklasse I - 0,60%

Anteilsklasse ID - 0,60%

Anteilsklasse R - 1,20%

Performancegebühren

10% > Benchmark

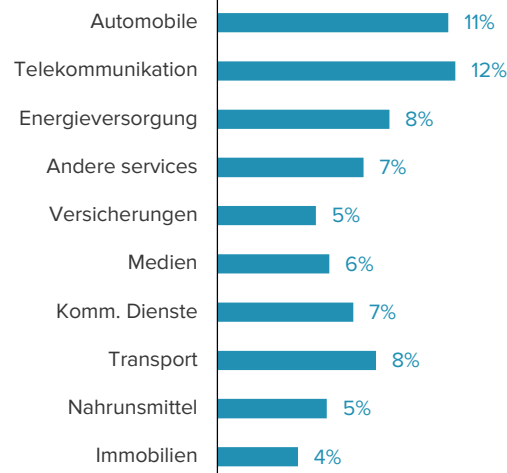
Transaktionsgebühren

Keine

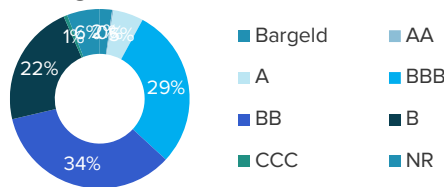
Portfolio

Investmentexposition	98%
Anzahl der Anleihen	218
Anzahl der Emittenten	142

Sektorallokation



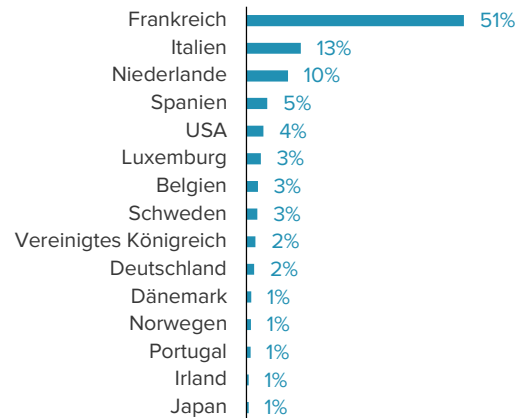
Rating



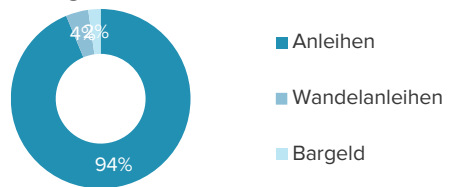
Bewertung

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

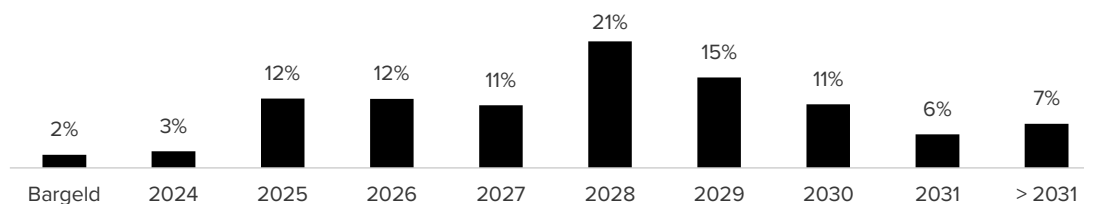
Länderallokation



Anlageklasse



Gewichtung nach Fälligkeit



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

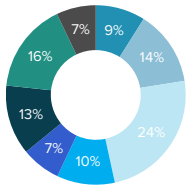
	Fonds	Index
SPICE	3,4/5	3,4/5
S-Rating	3,4/5	3,1/5
P-Rating	3,3/5	3,3/5
I-Rating	3,4/5	3,5/5
C-Rating	3,5/5	3,3/5
E-Rating	3,3/5	3,2/5

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

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



Nachhaltigkeitsthema



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

ESG-Konstruktion

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

ESG-Rating

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

Beste ESG-Bewertungen

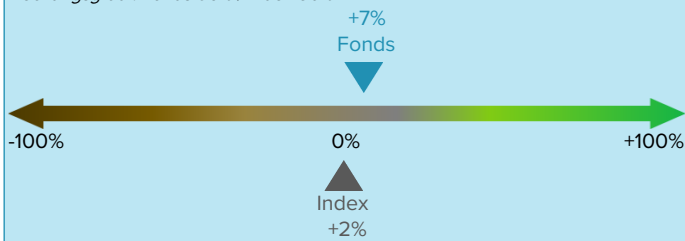
	ESG	E	S	G
Orsted	4,2/5	4,7/5	4,1/5	3,7/5
Neoen	4,1/5	4,4/5	3,7/5	4,2/5
Nexans	4,0/5	4,1/5	3,9/5	4,2/5
Lenzing	3,9/5	4,4/5	3,6/5	4,2/5
Iberdrola	3,9/5	4,2/5	3,7/5	3,9/5

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)**

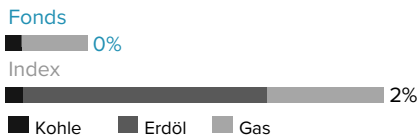
Grad der Übereinstimmung der ökonomischen Modelle mit der ökonomischen Transition, unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima auf einer Skala von -100% für bis +100%, wobei 0% den durchschnittlichen Umweltauswirkungen der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden in NEC 1.0 (nec-initiative.org)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

Deckungsgrad : Fonds 96% / Index 80%



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



EU Taxonomie

Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen

Deckungsgrad : Fonds 67% / Index 90%



Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : Fonds 51% / Index 79%



Sozialgesellschaftliche Analyse

Wachstum der Belegschaft**

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

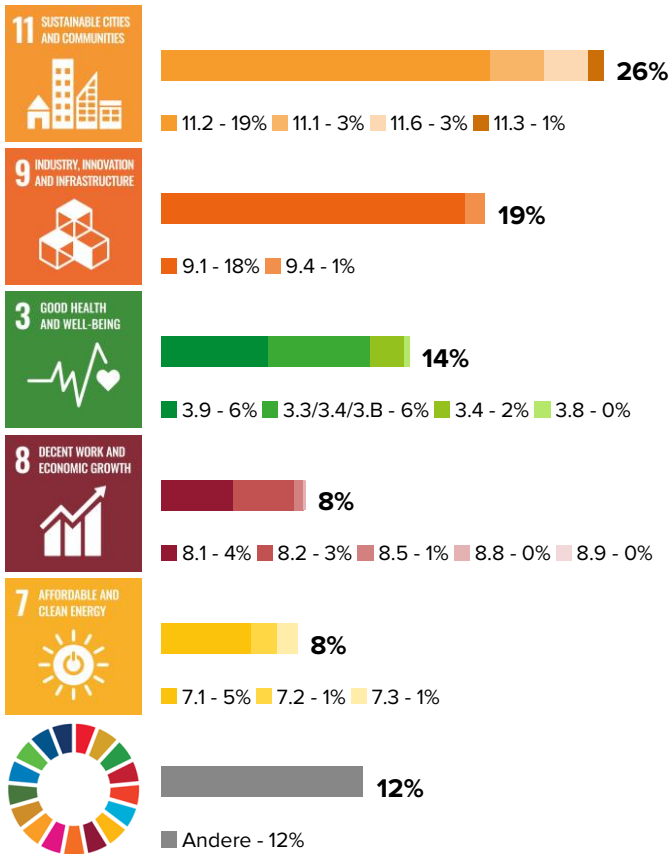
Deckungsgrad : Fonds 87% / Index 91%



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 : 26%

Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Iliad

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

ESG-Kontroversen

Biogroup / Cerba / Synlab

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

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