



sycomore
am

sycomore

europa happy@work

OKTOBER 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | LU1301026206

Liquidationswert | 179,0€

Assets | 437,9 ME

SFDR 9

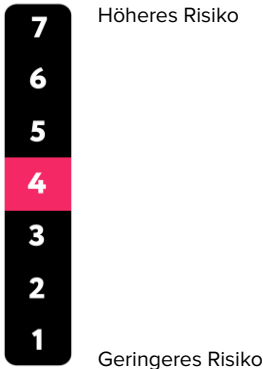
Nachhaltige Geldanlagen

% Assets: ≥ 80%

% Unternehmen*: 100%

*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

Risikindikator



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

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

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

Management-Team



Cyril CHARLOT
Head of Portfolio Management



Giulia CULOT
Manager



Luca FASAN
Manager



Claire MOUCHOTTE
ESG-Analyst



Frankreich



Belgien



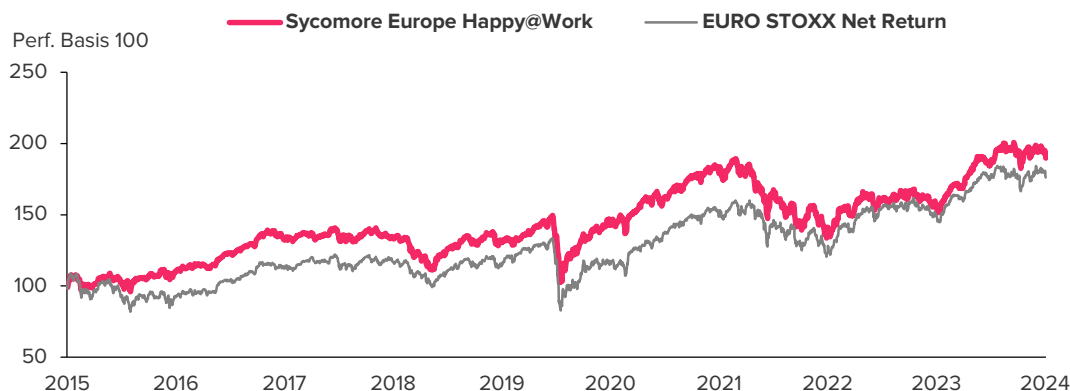
Deutschland

Anlagestrategie

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

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

Performance zum 31.10.2024



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

	Okt 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	-3,8	10,3	23,1	2,8	42,7	89,8	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Index %	-3,2	7,8	20,2	13,8	43,4	76,1	6,3	18,5	-12,3	22,7	0,2

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

Statistiken

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,9	0,9	-2,9%	15,7%	16,7%	5,5%	-0,1	-0,6	-29,4%	-24,6%
Erstell.	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,5%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

Managementkommentar

Die Aktienmärkte der Eurozone erzielten im Oktober eine negative Rendite, die durch steigende Renditen von Staatsanleihen (die die erhöhte Wahrscheinlichkeit eines republikanischen Red Sweep in den Vereinigten Staaten widerspiegeln) und einen verhaltenen Beginn der Berichtssaison in Europa (insbesondere bei einigen Schwergewichten wie ASML und LVMH) beeinträchtigt wurde. Der Fonds blieb leicht hinter seiner Benchmark zurück. Dank des ausgewogenen Engagements in Sektoren (das wir angesichts der erhöhten Volatilität für notwendig halten) und eines konzentrierten Portfolios von Überzeugungen konnten einige unserer wichtigsten Portfoliobestände wie Deutsche Telekom, RELX, Prysmian und Danone positiv zur Fondsperformance beitragen. Auf der negativen Seite, im Versorgungssektor, wirkte sich das Engagement in Namen wie Arverne, EDPR und ERG negativ auf die relative Rendite aus. Obwohl dies bereits ein sehr begrenzter Teil unseres Vermögens ist, haben wir beschlossen, das Engagement in diesem Bereich weiter zu reduzieren. Weitere relevante Transaktionen waren die Reduzierung von Siemens Healthineers (China-Risiko, Prognosen für 2025), Munich Re (nachlassende Ertragsdynamik) und die Aufnahme von Air Liquide (Happy@Work-Leader mit 4,5/5) in das Portfolio.

Die Siegel sollen den Anlegerinnen und Anlegern als Orientierungshilfe dienen, um nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen zu identifizieren. Die Zusammensetzung des Verwaltungsteams kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Bevor Sie investieren, lesen Sie bitte vorab die KID des Fonds, die Sie auf unserer Website www.sycomore-am.com finden.



Merkmale

Lancierung

06/07/2015

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

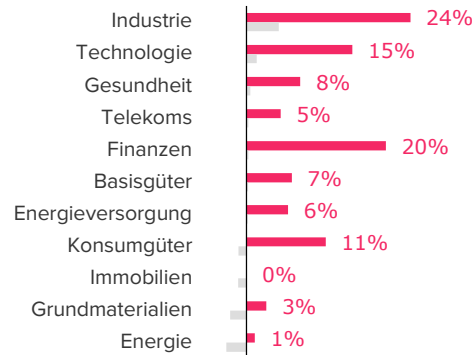
Transaktionsgebühren

Keine

Portfolio

Aktienquote	93%
Overlap mit dem Index	29%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	40
Gewichtung Top 20	74%
Median Marktkapit.	76,9 Mds €

Branchenexposure



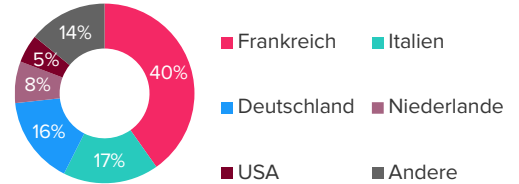
■ Gewicht Fonds ■ Aktive Gew.*

*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

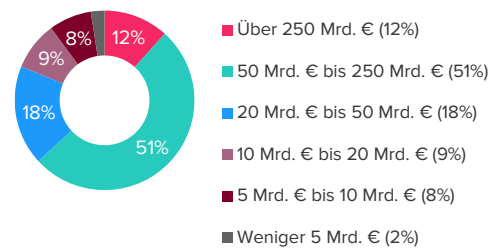
Bewertung

KGV-Verhältnis 2024	17,9x	13,4x
Gewinnwachstum 2024	5,3%	5,0%
P/BV-Verhältnis 2024	2,8x	1,8x
ROE	15,6%	13,3%
Rendite Dividenden 2024	3,0%	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	3,9/5	3,6/5
S-Rating	3,8/5	3,3/5
P-Rating	4,1/5	3,7/5
I-Rating	3,9/5	3,7/5
C-Rating	3,9/5	3,5/5
E-Rating	3,5/5	3,3/5

Top 10

	Gew.	SPICE-Rating	People-Note
ASML	5,2%	4,3/5	4,3/5
Axa	5,1%	3,7/5	4,1/5
Intesa sanpaolo	5,1%	3,7/5	4,4/5
Deutsche telekom	4,6%	3,7/5	3,8/5
Prysmian	4,4%	3,8/5	4,2/5
Schneider	4,3%	4,2/5	4,6/5
Hermès	4,2%	4,3/5	4,7/5
Danone	4,1%	3,9/5	3,9/5
Iberdrola	4,0%	3,9/5	3,9/5
Saint gobain	3,6%	3,9/5	4,1/5

Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
Positiv		
Deutsche telekom	4,3%	0,22%
Nvidia	1,3%	0,13%
Intesa sanpaolo	4,4%	0,12%
Negative		
ASML	6,7%	-1,17%
Michelin	2,7%	-0,43%
L'Oreal	2,4%	-0,36%

Transaktionen

Kauf	Erhöhung	Verkauf	Reduziert
Air liquide	Siemens		ASML
	Intesa sanpaolo		Siemens healthineers
	Danone		Munich re



ESG-Rating

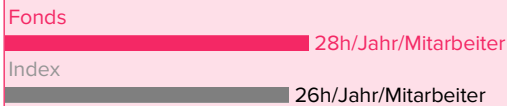
	Fonds	Index
ESG*	3,7/5	3,4/5
Umwelt	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Unternehmensführung	3,7/5	3,6/5

Sozialgesellschaftliche Analyse

Anzahl der Lernstunden**

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

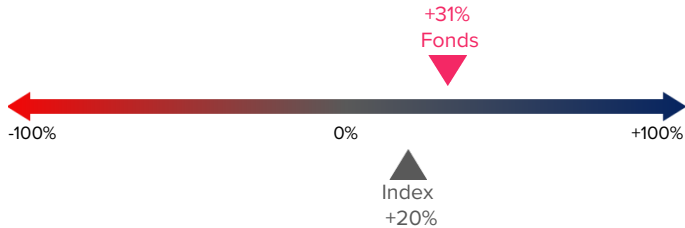
Deckungsgrad : Fonds 95% / Index 81%



sozialgesellschaftlicher Beitrag

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

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 99%

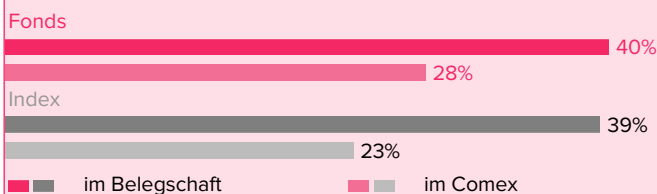


Berufliche Gleichstellung ♀/♂**

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

Schaft Deckungsgrad : Fonds 97% / Index 91%

Deckungsgrad Comex : Fonds 97% / Index 96%



Beste Bewertungen People

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

	People-Note
Intesa sanpaolo	4,4/5
Schneider	4,6/5
Hermès	4,7/5
Michelin	4,4/5
Brunello cucinelli	4,5/5

Fluktuationsrate der Mitarbeiter

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

Deckungsgrad : Fonds 40% / Index 24%



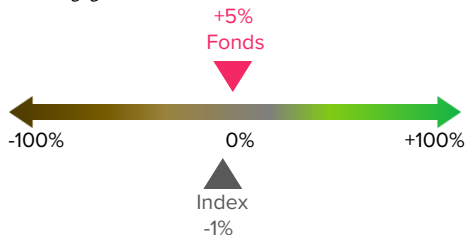
Die durchschnittliche Mitarbeiterfluktuation hängt stark von den einzelnen Ländern und Branchen ab. Wenn der Fonds also natürlicherweise in Unternehmen investiert, die im Vergleich zu ihrer Branche und ihrem geografischen Gebiet in der Regel eine geringere Umschlagshäufigkeit aufweisen, kann die durchschnittliche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

Umweltanalyse

Net Environmental Contribution (NEC)

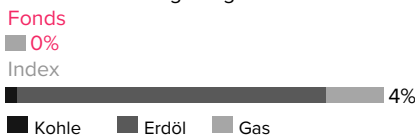
Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 98%



Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Prozentualer Anteil des Einkommens aus den drei fossilen Energieträgern.



Kohlenstoff-Fußabdruck

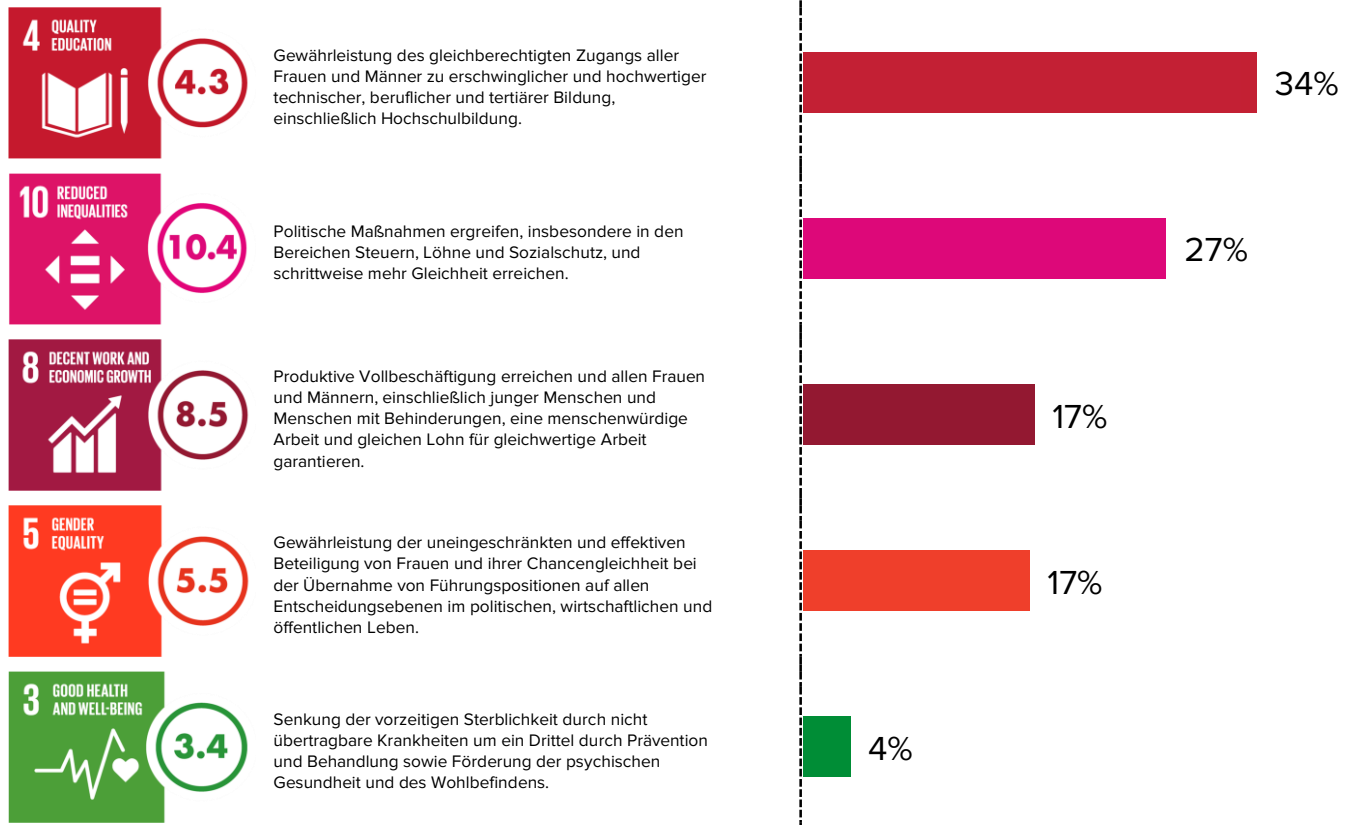
Jährliche Treibhausgasemissionen (Treibhausgasprotokoll) der Grade 1, 2 und 3 je investierte Tsd. €***.

Deckungsgrad : Fonds 95% / Index 99%

	Fonds	Index
kg. eq. CO ₂ /Jahr/k€	139	194



Zielverfolgung der UN SDGs



Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

Dialog und Engagement

Siemens

Wir hatten eine aufschlussreiche Diskussion mit Siemens und dem 30%-Club Deutschland zum Thema Geschlechtervielfalt mit dem Leiter von DEI. Das Unternehmen scheint geeignete Maßnahmen zu ergreifen, um seine Belegschaft dauerhaft zu diversifizieren, wie z. B. die Förderung von Verantwortlichkeit und Engagement auf allen Ebenen der Organisation und insbesondere auf der Ebene der lokalen CEOs, die für die Festlegung ihrer lokalen Ziele zuständig sind. Wir haben Siemens empfohlen, im nächsten Jahr detaillierte Informationen und Zusammenhänge zu seinem globalen geschlechtsspezifischen Lohngefälle zu veröffentlichen.

ESG-Kontroversen

SAP

Im Anschluss an die Einleitung einer Untersuchung des DOJ in den USA über mögliche Preisfestsetzungen in öffentlichen Verträgen haben wir Empfehlungen für die Veröffentlichung von Hinweisen auf die Ethik und die Einhaltung der SAP-Richtlinien ausgesprochen. Insbesondere sind wir der Meinung, dass das Unternehmen eine Frage zum Alarmsystem in seine Gehaltsabfrage einbeziehen und mehr Informationen über die Art und Handhabung der über diesen Kanal gemeldeten Fälle veröffentlichen sollte.

Abstimmungen

0 / 0 abgestimmt von der Hauptversammlung über den Monat. Lesen Sie unsere detaillierten Abstimmungen ab dem Tag nach jeder Hauptversammlung [Hier](#).

SAP

Wir setzen unser Engagement bei SAP fort, was die verantwortungsvolle Durchführung der Reorganisation, die geplanten Änderungen in der Personalpolitik und die jüngsten Abgänge im Topmanagement betrifft. Wir empfehlen dem Unternehmen, transparenter zu sein in Bezug auf die Indikatoren der Mitarbeiterzufriedenheit, die intern verfolgt werden können, die Einführung einer an die neue Strategie angepassten Ausbildungspolitik oder die geplanten Entwicklungen und Nachfolgeregelungen im Exekutivkomitee.

Microsoft

Australien: Behördliche Untersuchung wegen sexueller Ausbeutung und Missbrauch von Kindern auf OneDrive eingeleitet, da eSafety Google, Meta und Apple wegen sexuellen Missbrauchs von Kindern im Internet in die Pflicht nimmt.

ESG-Kommentar

Wir haben mit Intesa San Paolo telefoniert, um zu erörtern, wie das Unternehmen die Umstrukturierung und die geschäftlichen Entwicklungen (Schließung von Filialen, neue digitale Angebote) aus Sicht des Humankapitals bewältigt. Das Unternehmen zeigte sich beruhigt, was den Personalabbau angeht: Es verfolgt einen freiwilligen Ansatz und eine Alterspyramide. So haben die Mitarbeiter beispielsweise die Möglichkeit, sich in den Sozialfonds einer italienischen Bank einzuschreiben, der 70 % ihrer jährlichen vertraglichen Vergütung abdeckt, bis sie Anspruch auf eine gesetzliche Altersrente 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 finden.