



**sycomore**  
**am**

sycomore

**europa happy@work**

NOVEMBER 2024

Anteilsklasse I

Isin-Code | LU1301026206

Liquidationswert | 180,1€

Assets | 441,8 ME

**SFDR 9**

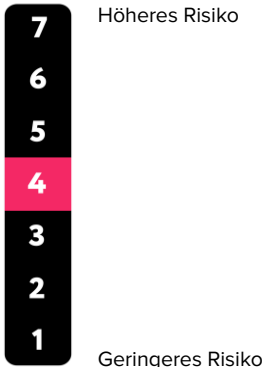
**Nachhaltige Geldanlagen**

% Assets:  $\geq 80\%$

% Unternehmen\*: 100%

\*Ohne Derivate, Zahlungsmittel und Äquivalente

**Risikindikator**



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

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

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

**Management-Team**



**Cyril CHARLOT**  
Head of Portfolio Management



**Giulia CULOT**  
Manager



**Luca FASAN**  
Manager



**Claire MOUCHOTTE**  
ESG-Analyst



Frankreich



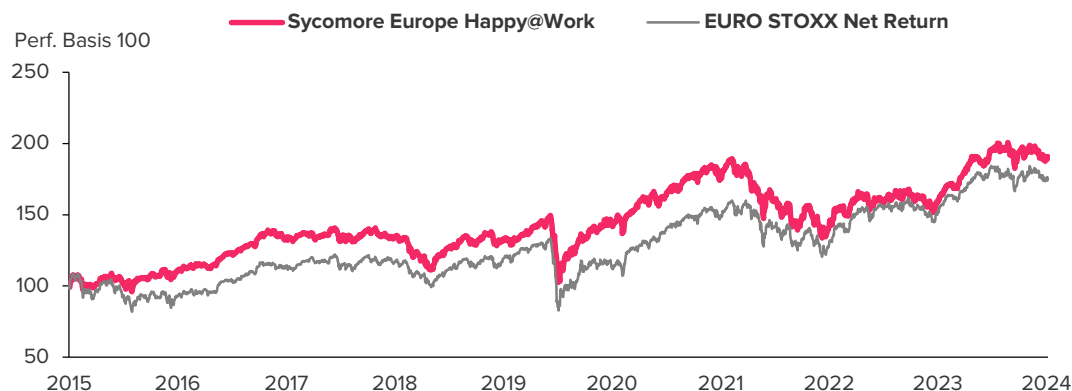
Belgien

**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 29.11.2024**



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

	Nov 2024	1 Jahr	3 Jr.	5 Jr.	Lanc. Annu.	2023	2022	2021	2020		
Fonds %	0,6	11,0	14,9	6,5	37,9	90,9	7,1	15,1	-19,0	15,5	13,0
Index %	0,0	7,8	11,3	17,6	39,5	76,2	6,2	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	-2,7%	15,7%	16,6%	5,5%	0,0	-0,6	-29,4%	-24,6%
Erstell.	0,9	0,7	2,2%	14,6%	17,9%	7,4%	0,5	0,1	-31,4%	-37,9%

**Managementkommentar**

Die Aktienmärkte der Eurozone zeigten im November eine gedämpfte Performance, die durch die Auswirkungen der Wahlen in den Vereinigten Staaten auf Europa sowie durch die politische Unsicherheit in Europa beeinträchtigt wurde. Vor diesem Hintergrund übertraf der Fonds seine Benchmark dank einer positiven Aktienauswahl (bei unseren Portfolioüberzeugungen wie Deutsche Telekom und Saint-Gobain sowie bei einigen US-Technologieiteln wie Microsoft und ServiceNow) und einer neutralen Sektorallokation. In der Tat haben wir nach dem Sommer beschlossen, die Verzerrungen im Portfolio in Bezug auf Sektoren und Stile zu reduzieren: Wir sind davon überzeugt, dass das Gewicht der politischen Entscheidungen (USA, China, Deutschland, Frankreich, um nur die wichtigsten zu nennen) relevanter sein wird und dass es schwierig ist, ein starkes Szenario über das, was passieren könnte, zu erstellen, außerdem werden einige der identifizierten Verlierer bei einigen dieser Themen (wie z. B. China- oder zoll exponierte Aktien) bereits mit Abschlüssen gehandelt. In dieser Hinsicht ziehen wir es vor, uns auf die Titelauswahl zu konzentrieren und auf sich entwickelnde Szenarien flexibel zu reagieren.



## 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

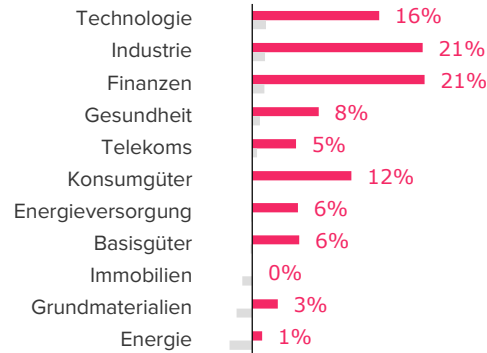
### Transaktionsgebühren

Keine

## Portfolio

Aktienquote	101%
Overlap mit dem Index	31%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	40
Gewichtung Top 20	75%
Median Marktkapit.	83,1 Mds €

## Branchenexposure



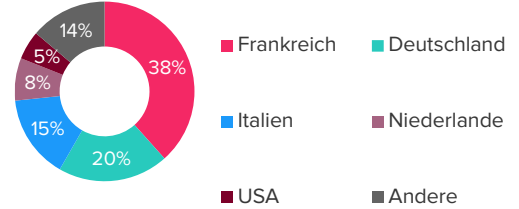
■ Gewicht Fonds ■ Aktive Gew.\*

\*Gewicht Fonds - Gewicht EURO STOXX Net Return

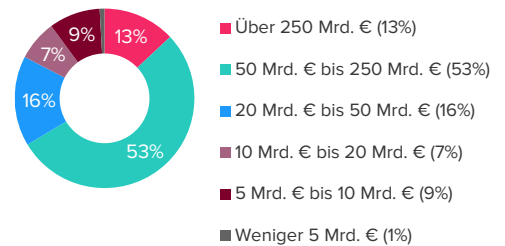
## Bewertung

KGV-Verhältnis 2024	17,3x	12,8x
Gewinnwachstum 2024	7,2%	4,8%
P/BV-Verhältnis 2024	2,8x	1,8x
ROE	16,1%	13,7%
Rendite Dividenden 2024	3,0%	3,5%

## Länderallokation



## Aufteilung nach Kapitalisierung



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

	Fonds	Index
SPICE	3,8/5	3,5/5
S-Rating	3,7/5	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	5,5%	4,2/5	4,3/5
Deutsche telekom	5,2%	3,7/5	3,8/5
Axa	4,7%	3,7/5	4,1/5
Hermès	4,4%	4,1/5	4,7/5
Iberdrola	4,4%	4,0/5	3,9/5
Schneider	4,4%	4,2/5	4,6/5
Intesa sanpaolo	4,0%	3,7/5	4,4/5
Danone	4,0%	3,7/5	3,9/5
Michelin	3,8%	4,0/5	4,4/5
Saint gobain	3,7%	3,9/5	4,0/5

## Performancebeitrag

	Durch. Gwt.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
Deutsche telekom	4,9%	0,42%
ASML	5,3%	0,32%
Servicenow	1,4%	0,19%
<b>Negative</b>		
Legrand	2,1%	-0,24%
Intesa sanpaolo	4,7%	-0,23%
Axa	5,0%	-0,23%

## Transaktionen

### Kauf

Allianz

### Erhöhung

Novo Nordisk A/S

Michelin

Air liquide

### Verkauf

Astra zeneca

Arverne Group SA

### Reduziert

Legrand

KBC Group NV

Intesa sanpaolo



## ESG-Rating

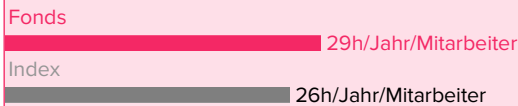
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	<b>3,7/5</b>	<b>3,4/5</b>
Umwelt	3,5/5	3,3/5
Social	3,7/5	3,6/5
Unternehmensführung	3,7/5	3,6/5

## Sozialgesellschaftliche Analyse

### Anzahl der Lernstunden\*\*

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

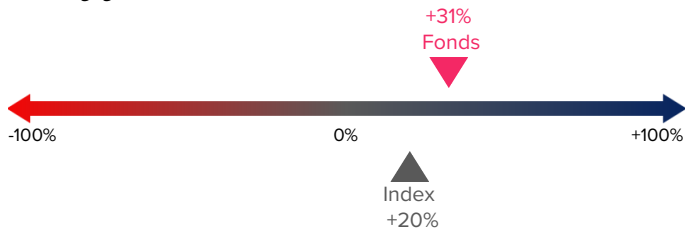
Deckungsgrad : Fonds 94% / Index 81%



### sozialgesellschaftlicher Beitrag

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

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 98%

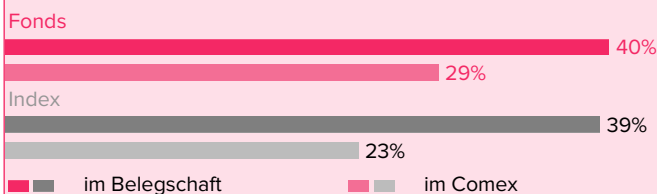


### Berufliche Gleichstellung ♀/♂\*\*

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%

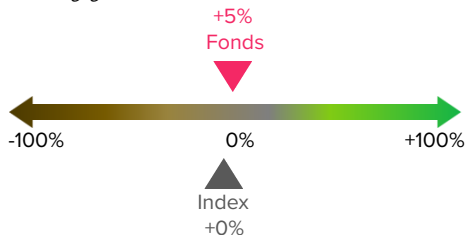


## Umweltanalyse

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grad der Anpassung der wirtschaftlichen Aktivitäten an den ökologischen Übergang unter Einbeziehung von Biodiversität, Klima und Ressourcen auf einer normierten Skala von -100% bis +100%, wobei 0% dem aktuellen Durchschnitt der Weltwirtschaft entspricht. Die Ergebnisse werden von Sycomore AM oder von der ([nec-initiative.org](http://nec-initiative.org)) auf der Grundlage von Daten aus den Jahren 2022 bis 2024 gemäß NEC 1.0 oder 1.1.

Deckungsgrad : Fonds 100% / Index 98%



### Gewichtung von fossilen Brennstoffen

Anteil der Einnahmen aus Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen von der Vorstufe bis zur Energieerzeugung durch S&P Global.

Fonds

0%

Index



■ Kohle ■ Erdöl ■ Gas

### Kohlenstoff-Fußabdruck

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

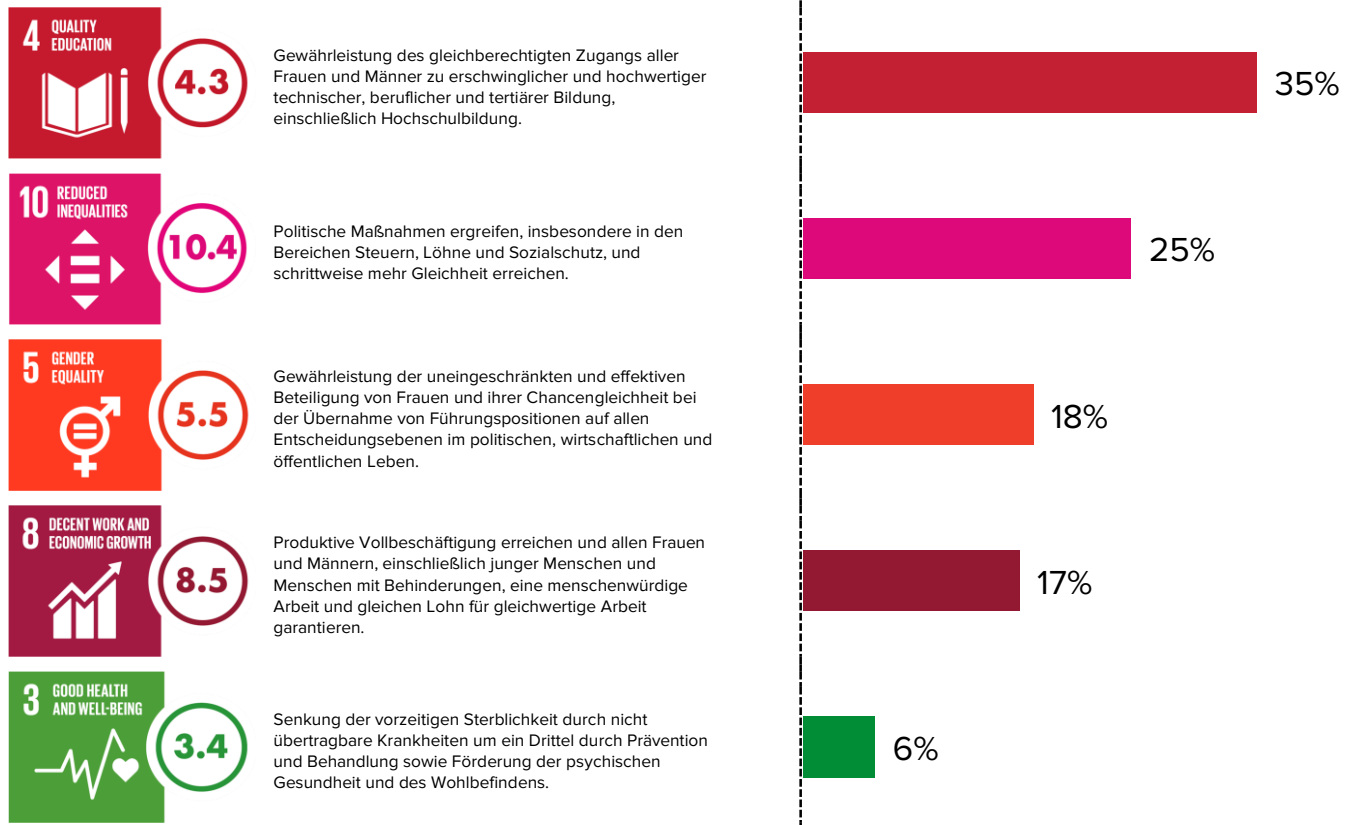
Deckungsgrad : Fonds 95% / Index 99%

kg. eq. CO<sub>2</sub> /Jahr/k€

Fonds	Index
1047	761



## Zielverfolgung der UN SDGs



## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

### Dialog und Engagement

#### Hermès

Wir haben mit Hermès ein Gespräch über Menschenrechte geführt, in dem es um die Zusammenarbeit ging. Zu den behandelten Themen gehörten: Rückverfolgbarkeit und Risikobewertung, Zugang zu Abhilfemaßnahmen, Verifizierung und Audits vor Ort, ethische Rekrutierung. Wir empfahlen dem Unternehmen, seine Bemühungen um Rückverfolgbarkeit und Transparenz transparenter zu gestalten, um bewährte Praktiken zu verbreiten und einige KPIs mitzuteilen, die es zu diesen Aspekten überwachen kann (z. B. Prozentsatz der Arbeiter, die einen existenzsichernden Lohn erhalten, Beispiel für die Rohstoffinitiative, Dauer der Audits).

#### ESG-Kontroversen

##### Michelin

Wir haben uns mit Michelin über die Verwaltung der Stilllegung der Standorte Cholet und Vannes ausgetauscht. Michelin ist für uns ein Musterbeispiel für eine verantwortliche Leitung von Umstrukturierungen, insbesondere für die individuelle Begleitung aller Beschäftigten (psychologisch, finanziell, Ausbildung und/oder berufliche Neuorientierung) und die Verpflichtung, auf lokaler Ebene mindestens die gleiche Anzahl von Arbeitsplätzen zu schaffen.

##### ERG

Wir hatten ein beruhigendes Gespräch mit der ERG, nachdem bekannt wurde, dass die italienischen Behörden gegen mehrere italienische Unternehmen wegen Spionage ermitteln. Die ERG bestätigte, dass gegen sie nicht ermittelt wird. Ihr Name war in der Presse, weil sie im Jahr 2023 mit Equalize (gegen das ermittelt wird) zusammengearbeitet hat, um bei einer internen Untersuchung zu helfen. Equalize musste alle relevanten Dokumente der ERG unterzeichnen, wie z. B. ihren Ethikkodex und ihre Datenschutzpolitik, und die ERG war sich zu diesem Zeitpunkt nicht über ihr mögliches Fehlverhalten bewusst.

### Abstimmungen

0 / 0 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.