



**sycamore**  
am

sycamore  
**partners**

SEPTEMBER 2022

Anteil IB

Isin-Code | FR0012365013

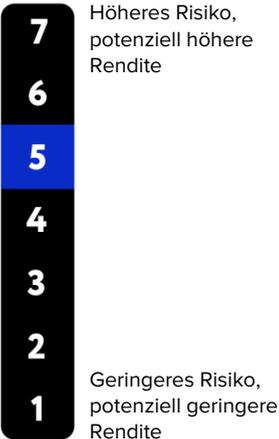
Liquidationswert | 1,539

Vermögenswerte |  
204,5 ME

**Europäische Nachhaltigkeitsklassifizierung**



**Synthetischer Risiko- und Ertragsindikator**



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

**Management-Team**



**EMERIC PRÉAUBERT**  
Manager



**DAMIEN MARIETTE**  
Manager



**OLIVIER CASSÉ**  
Manager



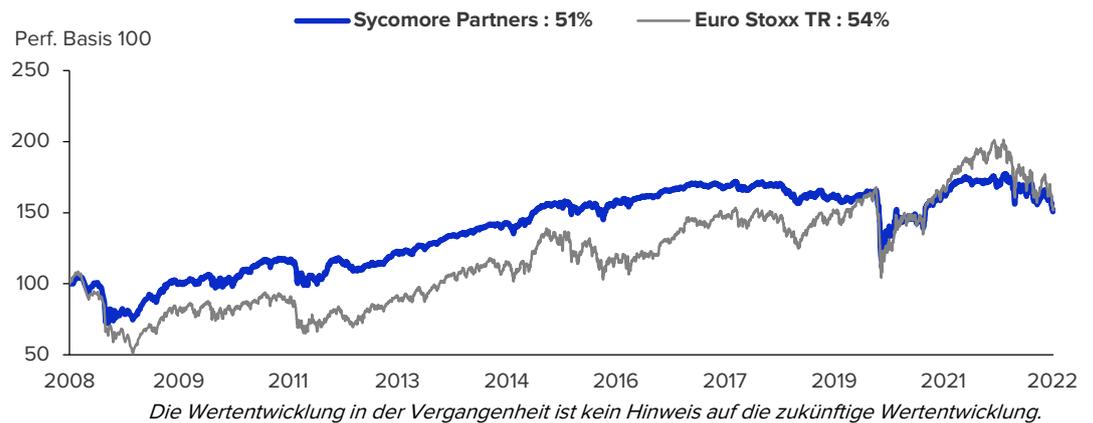
**ANNE-CLAIRE IMPERIALE**  
Référente ISR

**Anlagestrategie**

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

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

**Leistungen am 30.09.2022**



	Sep 2022	1 Jahr	3 Jhr.	5 Jhr.	Krea. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	-5,3	-13,2	-12,1	-5,4	51,2	2,9	9,9	-3,5	3,9	-6,5	
Index %	-6,2	-22,2	-17,6	0,8	4,6	53,9	3,0	22,7	0,2	26,1	-12,7

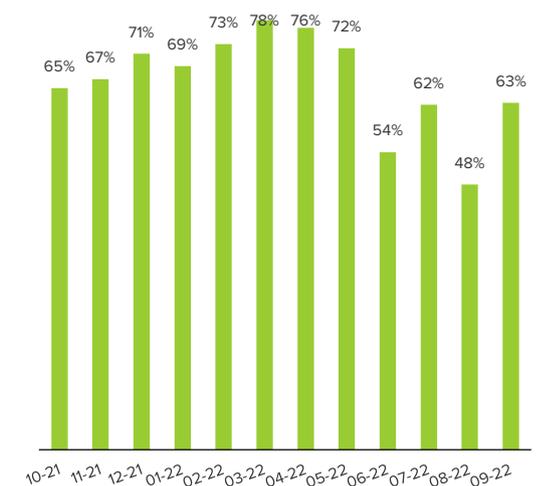
**Statistiken**

	Korr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. Index	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Index DD
3 Jahre	0,9	0,5	-2,5%	13,5%	22,7%	12,6%	-0,1	-0,2	-29,4%	-37,9%
Erstell.	0,9	0,5	1,1%	12,8%	22,6%	13,4%	0,2	0,0	-31,9%	-53,4%

**Managementkommentar**

Die wichtigsten Anlässe zur Sorge des Jahres 2022 - Energie, Ukraine, Zinssätze, potenzielle Rezession - machten im September immer wieder von sich reden. In den USA verstärkte die Fed ihren harten Kurs noch weiter und zeigte sich bereit, das Risiko einer Rezession einzugehen, um den Inflationsdruck einzudämmen. Die in der jüngsten Zeit veröffentlichten robusten Wirtschaftsdaten verliehen dieser Haltung noch mehr Nachdruck. In Europa hat sich die Rhetorik vieler Unternehmen seit dem Sommer deutlich verändert und ist inzwischen viel vorsichtiger, was mit zahlreichen Abwärtskorrekturen der Gewinnprognosen rechnen lässt. Vor diesem Hintergrund nahmen wir zahlreiche Umschichtungen vor, nachdem wir unsere Exposure im letzten Monat stark reduziert hatten: 1/ Veräußerung von M6, Viel & Cie, Elior und Santander, 2/ Aufbau von Positionen in Amundi und Brembo, 3/ Beteiligung am Börsengang von Porsche und 4/ Aufstockung unserer Positionen in Sanofi und SAP. Durch all diese Arbitragegeschäfte stieg unsere Exposure zum Monatsende auf über 60%.

**Nettoexposition Aktien**





## Merkmale

### Datum der Erstellung

31/03/2008

### ISIN-Codes

Anteil I - FR0010601898

Anteil IB - FR0012365013

Anteil P - FR0010738120

### Bloomberg-Codes

Anteil I - SYCPRTI FP Equity

Anteil IB - SYCPRTB FP Equity

Anteil P - SYCPARP FP Equity

### Referenzindex

Keine

### Indice de comparaison

Euro Stoxx TR

### Rechtsform

Fonds Commun de Placement

### Domizilierung

PEA-Fähigkeit

Ja

### Anlagehorizont

5 Jhr.

### Mindestinvestition

Keine

### UCITS V

Ja

### Aufwertung

Täglich

### Währung der Notierung

EUR

### Zentralisierung von Aufträgen

T vor 12 Uhr (BPSS)

### Wertmäßige Regelung

J+2

### Feste Kosten

Anteil I - 0,50%

Anteil IB - 1,00%

Anteil P - 1,80%

### Kom. für Outperformance

15% > Estr. Cap.+3% avec HWM

### Bewegungskom

Keine

## Portfolio

Aktienquote	63%
Anzahl der Portfolio-Unternehmen	35
Median Börsenkapit	23,8 Mds €

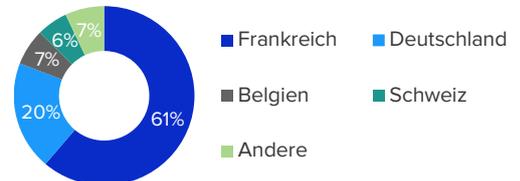
## Branchenexposition



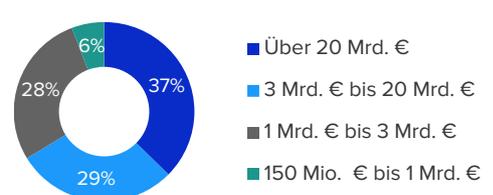
## Aufwertung

Ratio P/E 2022	Fonds 8,8x	Index 10,9x
Gewinnwachstum 2022	Fonds 7,8%	Index 15,7%
Ratio P/BV 2022	Fonds 1,0x	Index 1,4x
Rentabilität des Eigenkapitals	Fonds 11,1%	Index 12,7%
Rendite 2022	Fonds 5,0%	Index 3,9%

## Geografische Verteilung



## Aufteilung nach Kapitalisierung



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

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

## Top 10

	Gew.	SPICE-Note
Sanofi	4,6%	3,2/5
Rubis	3,8%	3,3/5
SAP	3,8%	4,1/5
Air Liquide	3,5%	4,1/5
Elis	3,1%	3,8/5
AB Inbev	2,5%	3,6/5
ALD	2,3%	3,8/5
Peugeot	2,0%	3,4/5
SGS	1,7%	3,9/5
Synlab AG	1,7%	3,6/5

## Beiträge zur Leistung

	Durch. Pds.	Beitrag
<b>Positiv</b>		
M6	0,7%	0,10%
Netflix	0,6%	0,05%
Banco Santander S.A.	0,7%	0,01%
<b>Negative</b>		
Elis	2,7%	-0,55%
Rubis	4,0%	-0,38%
ALD	2,3%	-0,33%

## Bewegungen

### Einkaufen

Amundi  
Brembo  
Interpump

### Verstärkungen

Carmila  
Ackermans  
Vonovia Se

### Verkäufe

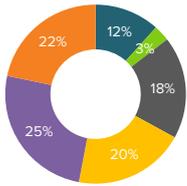
M6  
Viel Et Cie  
Elior

### Erleichterungen

Saint-Gobain  
Peugeot Invest Sa  
Walt Disney



## Nachhaltige Thematik



- Energiewende
- Nachhaltiges Ressourcenmgmt
- Gesundheit und Sicherheit
- Digital und Kommunikation
- SPICE Leadership
- SPICE-Transformation

## ESG-Note

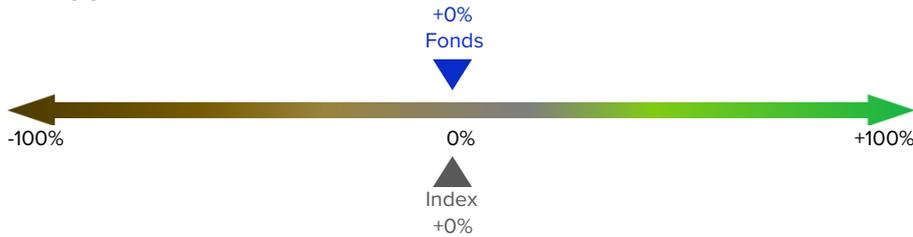
	Fonds	Index
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,3/5
Umgebung	3,4/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,4/5
Regierungsführung	3,6/5	3,5/5

## Umweltanalyse

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grad der Anpassung der Wirtschaftsmodelle an den ökologischen Wandel, gemessen am Nettoumweltbeitrag (NEC), unter Einbeziehung von Biodiversität und Klima

Deckungsgrad : fonds 100% / index 97%



### Europäische Taxonomie

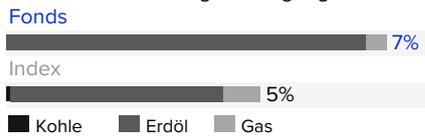
Prozentualer Anteil der Einnahmen von Unternehmen

Deckungsgrad : fonds 99% / index 97%



### Fossile Ausstellung

Anteil der Einnahmen aus Aktivitäten im Zusammenhang mit den drei fossilen Energieträgern vom Upstream bis zur Raffination und Energieerzeugung.



### Kohlenstoff-Fußabdruck

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

Deckungsgrad : fonds 98% / index 98%

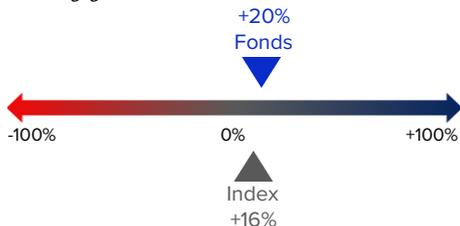


## Soziale und gesellschaftliche Analyse

### Gesellschaftlicher Beitrag

Beitrag der wirtschaftlichen Tätigkeit von Gesellschaften zur Lösung von größeren gesellschaftlichen Problemen, auf einer Skala von -100% bis +100%.

Deckungsgrad : fonds 91% / index 93%



### Wachstum der Belegschaft

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

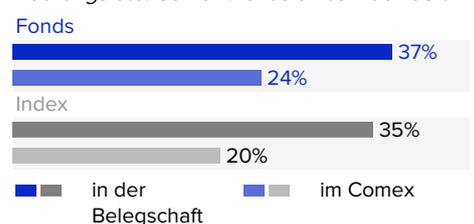
Deckungsgrad : fonds 98% / index 98%



### Berufliche Gleichstellung ♀/ ♂

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

Effektive Deckungsrate : fonds 99% / index 97%  
Deckungsrate. Comex : fonds 97% / index 93%



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 (Eigenkapital für Geschäftszahlen).



## Dialog, Nachrichten und ESG-Monitoring

---

### Dialog und Engagement

#### Atos

Im Juni 2022 eingegangenes Engagement an der Seite des Verwaltungsrats mit folgenden Zielen: 1/ Umfassendere Erneuerung des Verwaltungsrats und insbesondere von dessen Vorsitzenden für mehr Unabhängigkeit und Kompetenz in den Bereichen HR und Technologie, 2/ Trennung der Funktionen des Verwaltungsratsvorsitzenden und des Vorsitzenden des Nominierungsausschusses, 3/ Wiederherstellung der Attraktivität der Marke als Arbeitgeber, 4/ Verbesserung der Finanzkommunikation und der Information der Märkte und 5/ Anpassung der Kriterien für die Vergütung der Führungskräfte an die Interessen aller Beteiligten.

### ESG-Kontroversen

#### Atos

Die Unternehmensführung von Atos befindet sich in einer schweren Krise. Mehrere Aktionäre fordern den Rücktritt des Verwaltungsratsvorsitzenden Bertrand Meunier. Diese Forderung wurde kurz nach der Ankündigung des Rücktritts des Generaldirektors Rodolphe Belmer und des Plans zur Aufspaltung der Konzernaktivitäten laut. Rodolphe Belmer wurde im Januar 2022 ernannt. Die Unternehmensführung und die Strategie des Konzerns sind seit dem Ausscheiden von Thierry Breton Ende 2019 instabil.

### Votes

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

#### Faurecia

Kollaboratives Engagement - Ziel: Das Unternehmen soll dazu ermutigt werden, eine detaillierte Berichterstattung zu den Themen Klima, Wasser und Biodiversität an das CDP (ehemals Carbon Disclosure Project) zu veröffentlichen. Das Unternehmen bestätigte, an den Komponenten Klima und Wasser arbeiten zu wollen, hat sich aber bisher nicht zur Komponente Biodiversität geäußert.

#### TF1

Tod eines Mitarbeiters der IT-Abteilung am 7. Juli im Atrium von TF1 in Boulogne-Billancourt. Die Staatsanwaltschaft Nanterre hat das Kommissariat von Boulogne-Billancourt mit Ermittlungen zur „Feststellung der Todesursache“ beauftragt. Im Unternehmen wurde psychologische Unterstützung angeboten.