

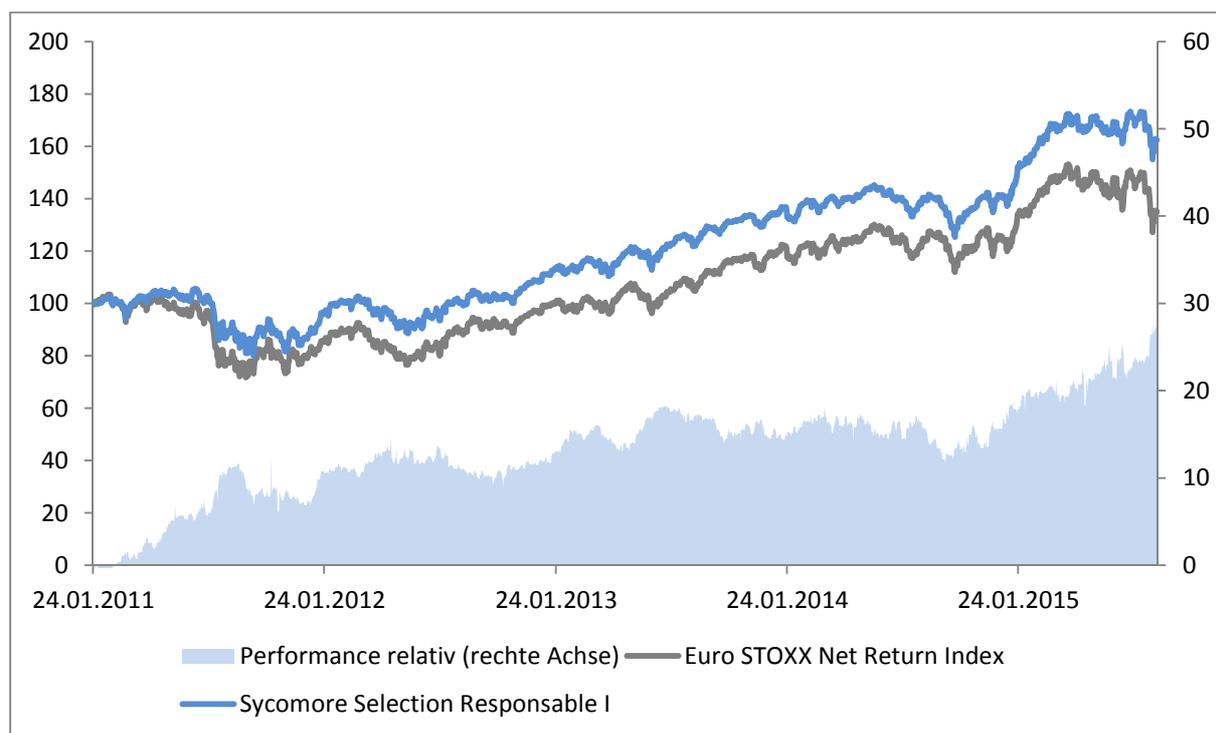
Sycomore Sélection Responsable

Sycomore Asset Management wurde 2001 gegründet und steht seitdem durchgehend **im Besitz des Managements und der Mitarbeiter**. Damals startete das Unternehmen mit einigen Mio. Euro AuM und fünf Mitarbeitern; mittlerweile ist es erfolgreich organisch gewachsen. 40 Mitarbeiter verwalten nun rund 3 Mrd. Euro für institutionelle und private Kunden. Der Fokus lag zu Beginn auf europäischen Aktien, im Laufe der Jahre kamen Absolute Return Strategien und Unternehmensanleihen hinzu. Seit 2010 setzt das Unternehmen auch verstärkt **ESG-Kriterien (Environmental, Social and Governance)** im Anlageprozess ein und es wurde sowohl ein Aktien- als auch ein Anleihefonds in diesem Segment aufgelegt.



Im Januar 2011 wurde der erste Fonds der nach ESG-Kriterien verwaltet wird aufgelegt: Bei **Sycomore Sélection Responsable** handelt es sich um einen Eurozonen-Aktienfonds. Das Know-How zum Thema ESG wird bei Sycomore aber nicht einfach von einem externen Datenanbieter zugekauft, sondern es gibt ein eigenes Team, das sich laufend mit diesen Thematiken auseinandersetzt. Das **firmeneigene ESG-Bewertungssystem** beinhaltet 85 Kriterien, die für alle Firmen des Investmentuniversums laufend beobachtet werden. Auch die gesammelten Erfahrungen aus rund 150 Firmenbesuchen pro Jahr fließen hier ein. Der Vergleich zum Referenzindex Euro STOXX TR zeigt, dass **Nachhaltigkeit ein Performancetreiber** sein kann.

Der UCITS Fonds hat mittlerweile ein **Volumen von rund 170 Mio. Euro**. Es gibt sowohl institutionelle als auch Retail Anteilsklassen, die alle in Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sowie KEST-Meldefonds sind.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

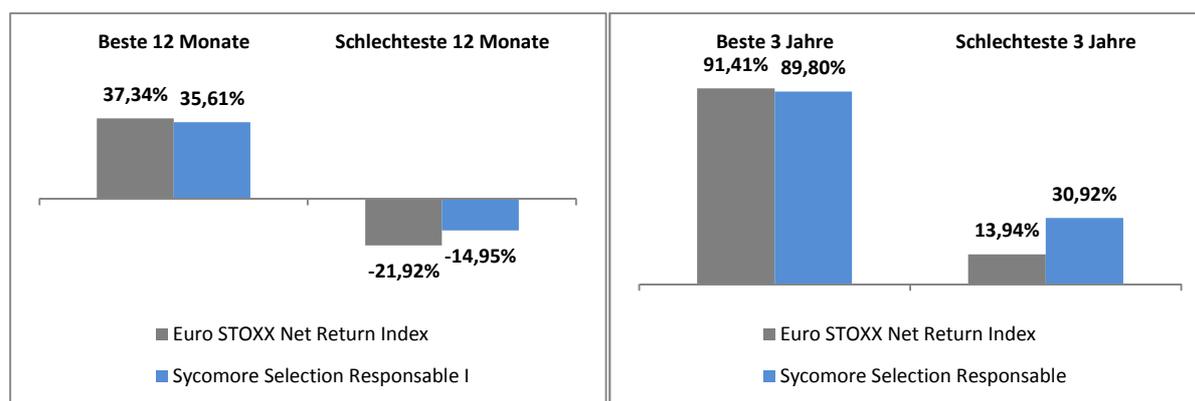
Performance Review

Nachhaltige Aktienindices, wie etwa der DJ Sustainability Eurozone TR, lagen in letzter Zeit etwas hinter klassischen Aktienindices wie dem Euro STOXX TR. Schon der erste Blick auf den Chart zeigt aber, dass der Fonds Sycomore Sélection Responsable trotz (oder gerade aufgrund) seiner nachhaltigen Ausrichtung den Euro STOXX Net Return Index klar outperformen konnte. Wir haben die Performance der institutionellen Anteilklasse (nach Gebühren) etwas näher analysiert. Alle Daten stammen von Bloomberg (BB-Ticker SYSEREI FP) und sind per 31.08.2015.

Die Performance seit Auflage 2011 lag mit 11,11 % p.a. klar über jener des Euro STOXX Net Total Return Index (6,73% p.a.). Das entspricht einer **Outperformance von mehr als 4 % pro Jahr**. Vor allem in der jüngeren Vergangenheit konnte das aktive Fondsmanagement einen beachtlichen Mehrwert liefern: Die Outperformance über die letzten 12 Monate lag bei 7,54 %.

Wie auch schon in den vorangegangenen Analysen zu Aktienfonds wollen wir aber auch die Konstanz der Outperformance näher untersuchen. Wir stellen uns dabei folgende Frage: „Wurde die Benchmark bis heute geschlagen, egal wann man investiert hätte?“ – oder anders gesagt – mit welcher Wahrscheinlichkeit hätte mir der Manager einen Mehrwert gebracht. Sycomore Sélection Responsable kann auch in dieser Betrachtungsweise überzeugen: Hätte man an irgendeinem Tag seit Auflage des Fonds (egal welchem) investiert, würde man **am 31.08.2015 auf jeden Fall vor der Benchmark** liegen (Wahrscheinlichkeit = 100 %).

Um die **Konstanz der Outperformance** näher zu analysieren haben wir uns alle rollierenden 12-Monatszeiträume seit Auflage näher angesehen. Hätte man den Fonds also jeweils genau ein Jahr gehalten, so hätte man in 64 % der Fälle die Benchmark geschlagen. Die mittlere Outperformance (Median) lag bei 1,12 %. Ändert man die Betrachtungsweise auf einen 3-Jahres Zeitraum stieg die Wahrscheinlichkeit die Benchmark zu schlagen auf 78 % und die mittlere Outperformance auf 3,35 %. Sieht man sich die Extrempunkte der rollierenden ein bzw. drei Jahreszeiträume an, so zeigt sich, dass es dem Management in schwachen Marktphasen gut gelungen ist Erträge abzusichern, ohne in den starken Aufwärtsphasen Performance liegen zu lassen.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Neuester Titel im Fonds ist übrigens der österreichische Ziegelhersteller Wienerberger. Neben der klassischen Finanzanalyse stellt das Unternehmen für Sycomore auch aus ESG-Gesichtspunkten ein attraktives Investment dar. Wienerberger erwirtschaftet rund die Hälfte seines Umsatzes mit Produkten, die durch die Verbesserung der Energieeffizienz von Gebäuden einen ökologischen Mehrwert bieten.

Disclaimer

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf www.arc.at. Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen.

The contents of this document are confidential and/or legally protected and intended only for information purposes of the named addressee(s). The information in this document has been obtained from sources believed reliable (data of fund companies itself and extern data from e.g. Bloomberg are double-checked), but we do not represent that it is accurate and complete, and it should not be relied upon as such. The information contained herein does not constitute an offer to buy or sell products; neither can it replace an individual consultation. Further on this information is neither a recommendation nor an offer to buy or sell a product and should not be regarded as such. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. ARC will not assume any liability for any loss or damage kind, arising, whether direct or indirect, caused by the use of any part of the information provided. For more information please visit our website www.arc.at. Any unauthorized form of reproduction, dissemination, forwarding, publication, disclosure or other use of the message by anyone else or not in accord with its purpose is strictly prohibited and may be unlawful. All liability of the sender for messages which possibly are intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses is excluded.