

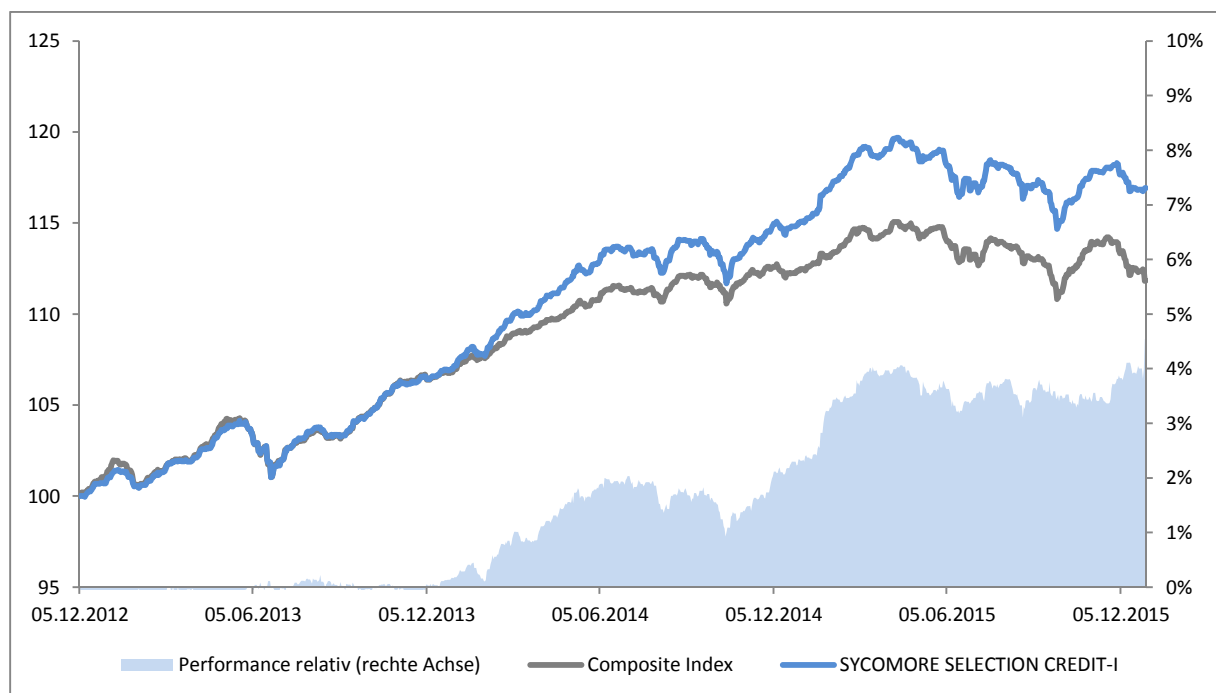
Sycomore Sélection Credit

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 Dezember 2012 wurde mit **Sycomore Sélection Credit** der erste Anleihefonds des Hauses aufgelegt. Der Fonds investiert in europäische Unternehmensanleihen und unterliegt dabei keinen Einschränkungen in Bezug auf das Rating oder die Kapitalisierungsgröße. Bei der Titelauswahl wird der Fokus vor allem auf ESG-Kriterien (Environment, Social, und Governance) geachtet. 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. Seit Dezember 2015 darf der Fonds auch das **Österreichische Umweltzeichen** für nachhaltige Geldanlage führen.

Der UCITS Fonds hat mittlerweile ein **Volumen von rund 168 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

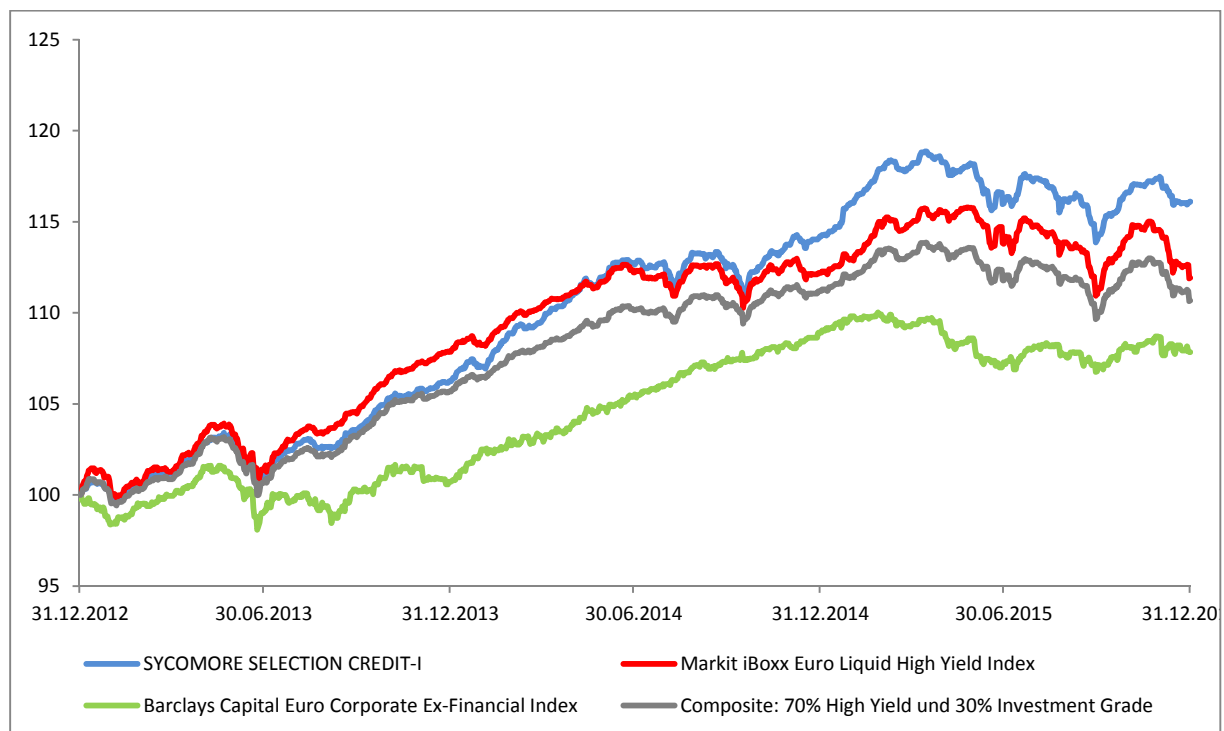
Performance Review

Wir haben die Performance der institutionellen Anteilklasse (nach Gebühren) etwas näher analysiert. Alle Daten stammen von Bloomberg (BB-Ticker SYCSCRI FP) und sind per 31.12.2015. Aufgrund der sehr **flexiblen Anlagebestimmungen des Fonds** (keine Beschränkung bezüglich Ratings) ist bei einem Performance Review besonders auf die Auswahl der richtigen Benchmark zu achten. Wir haben den Fonds daher in einer Korrelationsanalyse sowohl einem High Yield, als auch einem Investment Grade Unternehmensanleihen Index gegenübergestellt.

| | Markt iBoxx Euro Liq. High Yield Index | Barclay Cap. Euro Corp. ex-Financial Index | Composite: 70% High Yield und 30% Investment Grade |
|-------------|--|--|--|
| Korrelation | 0,90 | 0,46 | 0,92 |
| Beta | 0,82 | 0,51 | 1,04 |

Korrelation und Beta des Fonds zu den Indices, basierend auf den wöchentlichen Performancedaten der letzten 3 Jahre; Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung

Das Ergebnis zeigt recht deutlich, dass der Fonds über die letzten Jahre eher in Richtung High Yield tendiert hat, was uns auch Sycomore bestätigen konnte, mit dem Verweis auf eine **historische durchschnittliche Allokation von ca. 70 % zu High Yield und 30 % zu Investment Grade**. Mischt man die beiden Indices in diesem Verhältnis (=Composite Index) erhält man eine Benchmark die am geeignetsten zur Bewertung der Managerperformance scheint, da sie die höchste Korrelation zum Fonds besitzt.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Wie im Chart ersichtlich konnte der Fonds den High Yield, den Investment Grade und auch den Composite Index klar schlagen. Während der Fonds seit dem 31.12.2012 eine Performance von rund 16 % aufweist, konnten mit dem Composite Index nur rund 11 % erzielt werden. Der reine High Yield Index lag mit 12 % nur leicht darüber und mit Investment Grade Unternehmensanleihen konnte nur eine Performance von rund 8 % erzielt werden.

Wie auch schon in den vorangegangenen Analysen 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 Credit kann auch in dieser Betrachtungsweise überzeugen: Hätte man an irgendeinem Tag seit Auflage des Fonds (egal welchem) investiert, würde man am 31.12.2015 **mit einer Wahrscheinlichkeit von 97,50 % vor der Benchmark**(Composite Index) liegen.

Um die **Konstanz der Outperformance** näher zu analysieren haben wir uns auch alle rollierenden 12-Monatszeiträume seit Auflage näher angesehen. Hätte man den Fonds also jeweils genau ein Jahr gehalten, so hätte man **über jeden einzelnen Beobachtungszeitraum den Composite Index** geschlagen. Im Durchschnitt (Mittelwert) lag die Outperformance bei 1,88 %.

Die Performance seit Auflage des Fonds kann also als durchwegs positiv gesehen werden. Sycomore konnte mit dem nachhaltigen Investmentansatz unter Beweis stellen, dass das Einbeziehen von nicht-finanziellen Kennzahlen (ESG-Kriterien) einen Mehrwert bietet. Wer in „grüne“ Anlageprodukte investieren möchte muss also nicht auf Performance verzichten.

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.