



INVESTITIONEN IN DIE GESELLSCHAFT

Warum die nächste Welle des globalen Aktienwachstums von sozialen Themen angetrieben werden könnte

MARKETINGKOMMUNIKATION FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER IN IT, AU, DE, ES, PT LU
Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und die wesentlichen Anlegerinformationen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

SEPTEMBER 2025

Luca Fasan, Senior Portfolio Manager bei Sycomore Asset Management, Teil von Generali Investments, erklärt, warum die Konzentration auf Unternehmen, die einen greifbaren, messbaren sozialen Mehrwert bieten, im Zuge der Erholung der Aktienmärkte besonders wichtig ist.



Luca FASAN

Portfolio Manager bei Sycomore AM,
Teil von Generali Investments

- Die letzten Jahre haben die Anfälligkeit von Gesundheitssystemen, Lieferketten und Gemeinschaften offenbart und gesellschaftliche Anlagethemen in den Vordergrund gerückt.
- Der Sycomore Global Social Impact Fund bietet eine disziplinierte, transparente und leistungsorientierte Strategie.
- Seine proprietären Kennzahlen machen soziale Auswirkungen messbar, seine Breite vermeidet die Fallstricke zu eng gefasster Sozialfonds, und sein überzeugungsorientiertes Portfolio ist darauf ausgelegt, langfristige Megatrends zu nutzen.
- KI, Gesundheitswesen und Stromerzeugung/Elektrifizierung sind drei Schlüsselbereiche mit zahlreichen Investitionsmöglichkeiten.

Seit Jahrzehnten fällt es ESG-Anlegern leichter, Fortschritte in den Bereichen „E“ (Umwelt) und „G“ (Governance) zu messen. CO₂-Fußabdrücke, Energieeffizienz oder die Unabhängigkeit von Unternehmensvorständen lassen sich anhand klarer Kennzahlen bewerten. Der Bereich „S“ (Soziales) ist hingegen schwieriger zu bewerten. Auf den heutigen Märkten rücken jedoch zunehmend gesellschaftliche Bedürfnisse in den Mittelpunkt: gesündere Arbeitsplätze, integrative Dienstleistungen, sinnvolle Arbeitsplätze.

Der 2021 aufgelegte Sycomore Global Social Impact Fund ist eine der wenigen globalen Aktienstrategien, die ausdrücklich darauf ausgerichtet ist, diese mit gesellschaftlichen Themen verbundenen Chancen zu erfassen und zu messen.

Was ist eine positive soziale Wirkung und wie lässt sie sich messen?

Bei Sycomore definieren wir „Gesellschaft“ anhand von drei Rollen, die wir alle einnehmen: Verbraucher, Mitarbeiter und Mitglieder der Gemeinschaft

Aus Investitionssicht lässt sich dies in drei proprietäre Kennzahlen übersetzen::

1. **Der gesellschaftliche Beitrag** bewertet, ob die Produkte und Dienstleistungen eines Unternehmens einen positiven Nettoeffekt für die Verbraucher haben, wobei Vorteile und Risiken gegeneinander abgewogen und die Ergebnisse auf einer Skala von -100 bis +100 bewertet werden..
2. **Happy@Work** bewertet die Erfahrungen der Mitarbeiter in fünf Dimensionen (Sinn, Empowerment, Fähigkeiten, Beziehungen und Gerechtigkeit) und erfasst, ob Unternehmen das Leben ihrer Mitarbeiter wirklich verbessern
3. **Das Good Jobs Rating**, das gemeinsam mit The Good Economy entwickelt wurde, misst die Qualität, Dauerhaftigkeit und Inklusivität der von einem Unternehmen geschaffenen Arbeitsplätze, wobei Arbeitsplätze in benachteiligten Gebieten zusätzlich berücksichtigt werden

Was zeichnet den Sycomore Global Social Impact Fund aus?

Erstens fällt die Granularität unseres Anlageansatzes auf. Während viele ESG-Fonds Unternehmen allgemein auf Kontroversen oder Best-in-Class-Praktiken überprüfen, orientiert sich der Ansatz von Sycomore direkt an den Lebenserfahrungen der Menschen. Der Fonds fragt nicht einfach, ob ein Unternehmen gut über soziale Themen berichtet, sondern ob seine Produkte, Arbeitsplätze und sein Engagement in der Gemeinschaft das Leben der Menschen konkret verbessern.

Zweitens ist es die Breite unseres Anlageuniversums. Da wir erkennen, dass sozialer Wert multidimensional ist, ist das Portfolio-Universum breiter und diversifizierter als das unserer Mitbewerber. Es umfasst mehrere Sektoren, Stile und Regionen, was dazu beiträgt, Verzerrungen zu reduzieren und das Alpha-Potenzial zu verbessern. Gleichzeitig werden Ausschlüsse unternehmensweit strikt angewendet – keine fossilen Brennstoffe, Tabak oder andere Sektoren, die als strukturell schädlich gelten.

Das Ergebnis ist ein überzeugendes und dennoch diversifiziertes globales Aktienportfolio mit rund 50 Positionen, das von führenden Large-Cap-Unternehmen aus den Bereichen Finanzdienstleistungen und Technologie bis hin zu innovativen Unternehmen aus dem Gesundheitswesen und industriellen Enablern reicht.

Warum ist jetzt ein guter Zeitpunkt zum Investieren?

Zwei aktuelle Trends konvergieren und machen Social Impact Investing heute besonders attraktiv.

Aus makroökonomischer Sicht gewinnen Aktien angesichts der nachlassenden Inflation und der bis 2026 erwarteten sinkenden Zinsen wieder an Attraktivität. In einem stabileren, weniger volatilen Umfeld sollten die Aktienausswahl und Bottom-up-Fundamentaldaten wieder in den Vordergrund rücken – genau dort, wo unser Anlageprozess seine Stärken ausspielt.

Was die gesellschaftlichen Trends angeht, so haben die letzten Jahre – von der Pandemie bis hin zu geopolitischen Brüchen – die Anfälligkeit von Gesundheitssystemen, Lieferketten und Gemeinschaften offenbart. Unternehmen, die sich mit diesen Schwachstellen befassen – sei es durch inklusive Finanzdienstleistungen, Innovationen im Gesundheitswesen oder widerstandsfähige Infrastruktur – sind nicht nur in der Lage, „Gutes zu tun“, sondern auch langfristige Wachstumschancen zu nutzen.

Die starke Performance des Fonds unterstreicht dieses Potenzial: Im Jahr 2024 erzielte er eine Rendite von +30,8 % und übertraf damit den MSCI AC World (+25,3 %). Die annualisierte Performance seit Auflegung im Dezember 2021 beträgt +9,2 % und liegt damit nahe am Referenzindex, jedoch mit nachweislich positiven sozialen Ergebnissen.



Welche Arten von Unternehmen und Sektoren umfasst der Fonds?

Die Engagements des Portfolios verdeutlichen seine strukturelle Ausrichtung auf langfristige gesellschaftliche Megatrends:

- **Technologie** (ca. 31% der Assets) offers exposure to artificial intelligence, digital infrastructure, and data – also called the “gold of the future.”
- **Gesundheitssektor** (ca. 15%) umfasst Unternehmen, die führend in den Bereichen Adipositasbehandlung, chirurgische Innovationen und Wellness-Lösungen sind.
- **Industriesektor** (ca. 16%) nutzt Chancen in den Bereichen Infrastruktur, Logistik und Ausrüstung, oft mit Blick auf die lokale Beschäftigung.
- **Finanzsektor** (ca. 14%) umfasst Banken und Versicherungen, deren Produkte Inklusion und Resilienz fördern und sich gleichzeitig durch ihre Mitarbeiterpolitik auszeichnen.

Der Fonds ist global ausgerichtet, mit etwa 62 % in Nordamerika, 30 % in Europa und selektiven Allokationen im asiatisch-pazifischen Raum und in Schwellenländern. Zu den herausragenden Namen gehören ein globales Kreditkartenunternehmen, das weltweit finanzielle Inklusion ermöglicht, ein chirurgisches Unternehmen, das Pionierarbeit im Bereich minimalinvasiver Verfahren leistet, und ein globaler Versicherer, der für seine inklusiven Versicherungsprodukte und sein robustes Mitarbeiterbeteiligungsprogramm bekannt ist.

Ausblick: Risiken und Chancen bei globalen Aktien

Mit Blick auf den Rest des Jahres 2025 und darüber hinaus sehen wir, dass sich das Marktumfeld von Unsicherheit zu Klarheit wandelt. Die Handelszölle haben sich stabilisiert, und eine geldpolitische Lockerung zeichnet sich ab. Das Risiko einer Rezession, das zu Beginn des Zyklus hoch war, scheint nun geringer zu sein. Stattdessen richtet sich die Aufmerksamkeit wieder auf die Fundamentaldaten, was einen fruchtbaren Boden für Stock Picker bietet.

Wir sehen drei wichtige Chancenbereiche:

1. **Künstliche Intelligenz** und ihre Auswirkungen auf verschiedene Branchen.
2. **Gesundheitswesen**, insbesondere Unternehmen, die sich mit Fettleibigkeit und chronischen Krankheiten befassen.
3. **Stromerzeugung und Elektrifizierung**, da die Weltwirtschaft auf nachhaltige Energiesysteme umstellt.

Natürlich bestehen weiterhin Risiken – beispielsweise Herausforderungen bei der Umsetzung von Innovationen im Gesundheitswesen, geopolitische Konflikte oder eine ungleichmäßige geldpolitische Lockerung in verschiedenen Regionen. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass die breite sektorale und geografische Streuung des Fonds für Widerstandsfähigkeit sorgt. Wichtig ist, dass durch die strikte Ausschlusspolitik strukturell angeschlagene Sektoren gemieden werden, während der aktive Ansatz sicherstellt, dass das Portfolio nur dort engagiert ist, wo unser Team von einer hohen Überzeugung überzeugt ist.

In einer Zeit, in der die Bedürfnisse der Gesellschaft nicht mehr ignoriert werden können und Aktien wieder attraktiv erscheinen, bietet der Fonds unserer Meinung nach eine Möglichkeit, Portfolios sowohl auf positive Auswirkungen als auch auf finanzielle Chancen auszurichten – also nicht nur aus Wertvorstellungen, sondern auch zur Wertschöpfung in die Gesellschaft zu investieren.

SYCOMORE GLOBAL SOCIAL IMPACT [Factsheet]



Fondsmanager	Luca Fasan, Giulia Culot
AUM	€ 757.6 Mio (Ende August '25)
Auflagedatum	17. Dezember 2021
ISIN	LU2413890901
Benchmark	MSCI AC World Net Return
Währung	EUR
Domizil	Luxemburg
Investmentmanager	Sycomore AM
Verwaltungsgesellschaft	Sycomore AM
Risikolevel SSRI	4/7
SFDR	Artikel 9

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Erträge. Der Fonds bietet keine Ertrags- oder Wertentwicklungsgarantien und birgt Risiken wie Kapitalverlust, Aktienrisiko, Small- und Mid-Cap-Risiko, Währungsrisiko, Liquiditätsrisiko, Zins- und Kreditrisiko, Wandelanleihe- und Devisenrisiko, diskretionäres Managementrisiko, Kontrahentenrisiko, Schwellenländerisiko, Derivaterisiko und Methodikrisiko aus sozial verantwortlichen Anlagen. Die Wertentwicklung des Fonds wird zwar teilweise von den ESG-Indikatoren der Portfoliobestände beeinflusst, diese sind jedoch nicht der einzige entscheidende Faktor. Die Meinungen, Schätzungen oder Prognosen in Bezug auf Markttrends oder Änderungen des Risikoprofils von Emittenten basieren auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne Vorankündigung ändern. Sycomore AM übernimmt keinerlei Garantie für deren Realisierung. Wir halten die in diesem Artikel enthaltenen Informationen für zuverlässig, sie sind jedoch nicht als vollständig anzusehen. Verweise auf bestimmte Wertpapiere und deren Emittenten dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere zu verstehen.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieser Artikel wurde von Generali Investments auf der Grundlage von Informationen und Meinungen von Sycomore AM unter Verwendung von Quellen innerhalb und außerhalb der Generali Gruppe erstellt. Obwohl diese Informationen für die hier genannten Zwecke als zuverlässig angesehen werden, wird keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusage oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen oder Meinungen gegeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen, Schätzungen und Prognosen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und geben ausschließlich die Einschätzung von Sycomore AM wieder. Sie können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie sind nicht als ausdrückliche oder stillschweigende Empfehlung hinsichtlich einer Anlagestrategie oder als Beratung zu verstehen. Vor der Zeichnung eines Anlageangebots erhält jeder potenzielle Kunde alle gemäß den jeweils geltenden Vorschriften erforderlichen Unterlagen, die er sorgfältig lesen muss, bevor er eine Anlageentscheidung trifft. Sycomore AM hat möglicherweise Anlageentscheidungen für die von ihr verwalteten Portfolios getroffen und wird möglicherweise auch in Zukunft solche Entscheidungen treffen, die den hier geäußerten Ansichten widersprechen. Generali Investments und Sycomore AM übernehmen keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen und haften nicht für Schäden oder Verluste, die durch die unsachgemäße Verwendung der hierin enthaltenen Informationen entstehen.