



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

NOVEMBRE 2024

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 164,6€

Actifs | 354,7 M€

SFDR 9

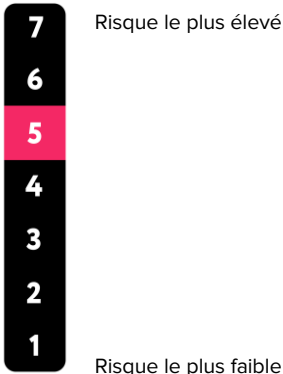
Investissements durables

% Actif net: ≥ 80%

% Entreprises*: 100%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque



L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANÇAISE

France

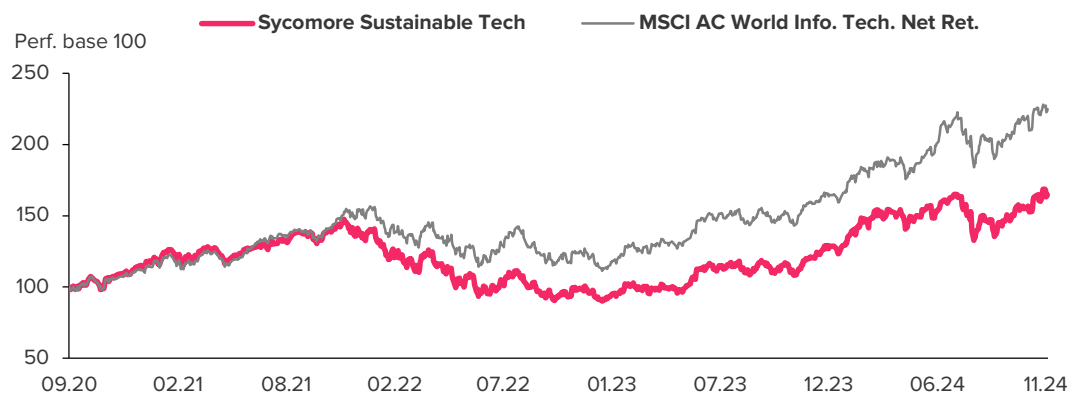
France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises mondiales responsables dans le secteur de la technologie

Sycomore sustainable tech investit dans des entreprises technologiques cotées sur les marchés internationaux, selon un processus ISR innovant. La sélection est faite sans contrainte de répartition géographique ni de taille de capitalisation. L'approche ESG est guidée par trois considérations. 1/ « Tech for Good » : pour des biens ou services à impact social ou environnemental positif ; 2/ « Good in Tech » : pour une utilisation responsable des biens ou services réduisant les externalités négatives pour la société ou l'environnement ; 3/ « Les catalyseurs de progrès » : des entreprises qui se sont engagées à progresser sur les deux précédents points mentionnés.

Performances au 29.11.2024



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. (Source : Sycomore AM, Bloomberg)

	nov. 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	7,8	28,0	34,4	18,0	64,6	12,5	41,3	-34,5	20,6
Indice %	7,2	36,4	40,3	49,5	124,9	21,1	46,2	-26,7	36,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-5,0%	22,5%	20,3%	8,2%	1,4	-0,7	-19,5%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-6,5%	21,9%	21,1%	8,1%	0,5	-1,1	-39,0%	-29,0%

Commentaire de gestion

Les marchés actions s'inscrivent en hausse en novembre, portés par le résultat de l'élection américaine et le dénouement des nombreuses stratégies de couverture mises en place en amont du scrutin. Un des thèmes qui a dominé le secteur de la tech en novembre a été le rattrapage opéré par certaines valeurs en retrait depuis le début de l'année, à l'instar du segment des logiciels qui bondit de 18% en novembre. Le secteur des semi-conducteurs a fait du surplace. Au sein du fonds, les principales contributions à la performance ont été Snowflake, MongoDB, Procure et Astera Labs, tandis que Workday, Intuit, Leeno et Synopsys ont pesé sur la performance relative. Nous privilégions toujours le segment des logiciels à celui des semi-conducteurs, cependant, nous continuons de renforcer notre exposition aux équipementiers pour la fabrication de puces et aux capteurs analogues, car le marché nous semble sous-estimer le potentiel de ces deux segments plus cycliques, à horizon 2025-2026.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858
Part FD - LU2211504738
Part IC - LU2181906269
Part RC - LU2181906426
Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX
Part FD - SYSSTFE LX
Part IC - SYSTIEC LX
Part RC - SYSTREC LX
Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais fixes

Part AC - 1,50%
Part FD - 0,75%
Part IC - 1,00%
Part RC - 2,00%
Part RD - 2,00%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

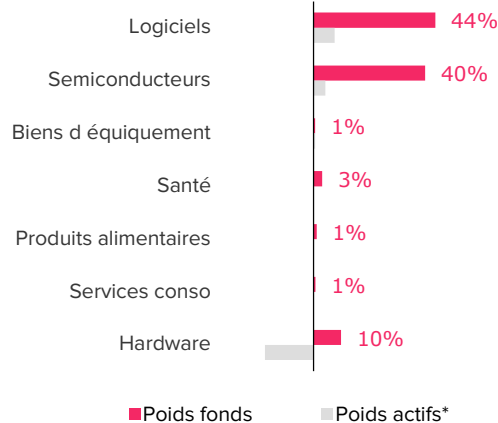
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	32%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	102,9 Mds €

Exposition sectorielle

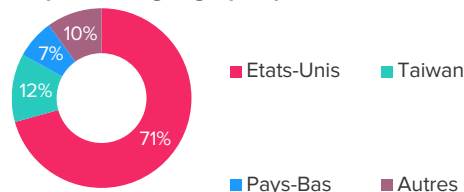


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

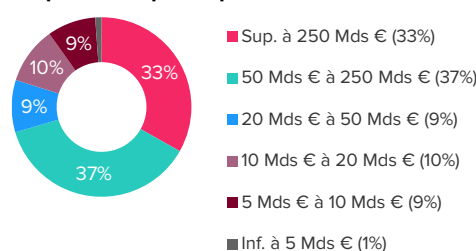
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	20,0%	19,3%
Ratio P/E 2025	34,3x	30,5x
Croissance bénéficiaire 2025	28,5%	22,7%
Marge opérationnelle 2025	33,3%	38,9%
Ratio PEG 2025	1,9x	2,2x
EV/CA 2025	9,1x	11,0x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise*.

	Fonds	Indice
SPICE	3,6/5	3,5/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	3,5/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,9/5
Note C	3,9/5	3,6/5
Note E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,6%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan semi.	7,5%	3,6/5	-4%	19%
Workday	6,9%	3,8/5	+3%	13%
Broadcom ltd	6,0%	3,2/5	0%	31%
ASML	5,9%	4,2/5	+12%	27%
Micron Tech.	3,9%	3,2/5	+7%	35%
Nvidia	3,8%	3,5/5	-9%	17%
Intuit	3,8%	3,7/5	+3%	20%
Synopsys inc	3,7%	3,5/5	+3%	33%
Advanced Micro	3,3%	3,5/5	-3%	24%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Snowflake	2,7%	1,35%
Mongodb inc	3,0%	0,76%
Microsoft	10,4%	0,71%
Négatifs		
Leeno industrial inc	1,3%	-0,20%
Taiwan semi.	6,4%	-0,15%
Advantest	1,7%	-0,07%

Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Taiwan semi. Manufactu	Tsmc		Snowflake
	Analog devices		Mongo db
	Intuit inc		Nvidia



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Good in Tech Note Risque Client ≥ 3/5	Catalyseurs de progrès Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	39	36	30
Poids	100%	91%	82%

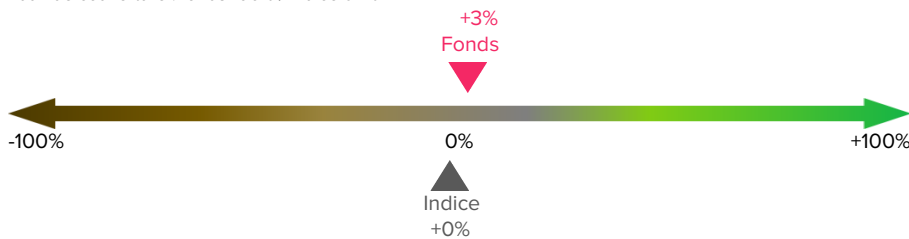
*DD : Développement Durable

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

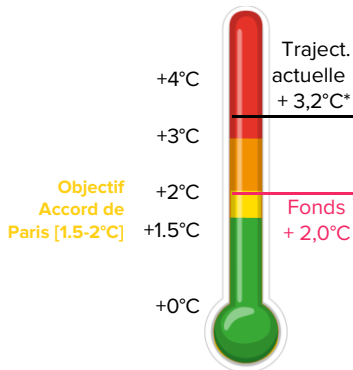
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



Hausse de température – SB2A

Hausse moyenne de température induite à horizon 2100 par rapport à l'ère préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

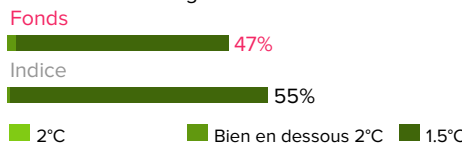
Taux de couverture : fonds 53%



*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

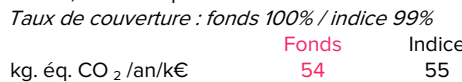
Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval par k€ investi, modélisé par MSCI.***



Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%

Taxonomie européenne

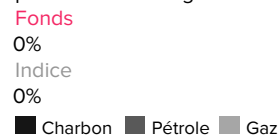
Part des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 99%



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par S&P Global.

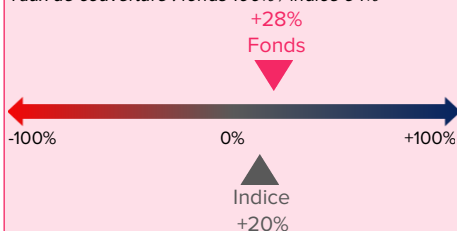


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 94%



Politique Droits Humains**

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

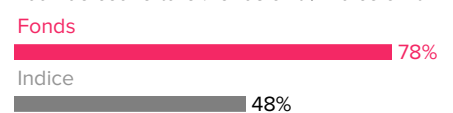
Taux de couverture : fonds 92% / indice 89%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

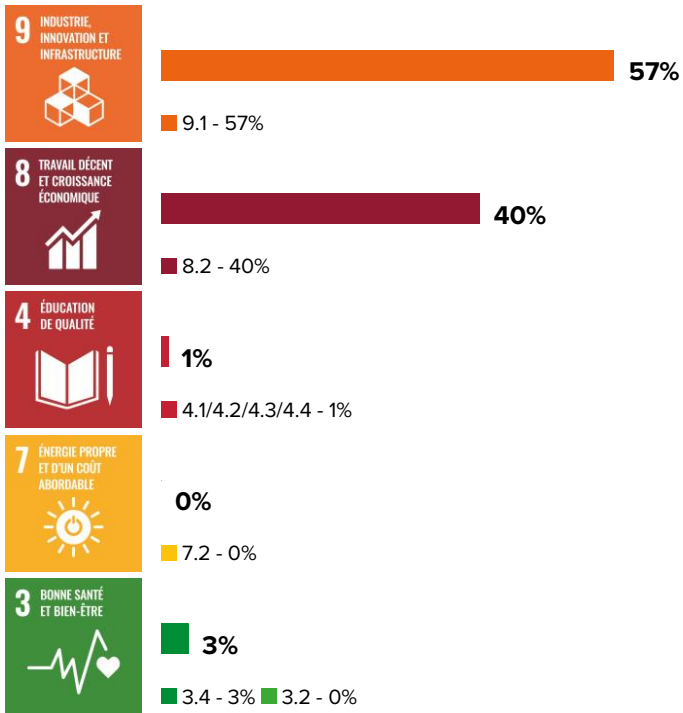
Taux de couverture : fonds 91% / indice 97%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.**Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif.***Empreinte allouée au pro rata de la valeur d'entreprise incluant le cash .



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes.

Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 4%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Duolingo

Deuxième série de conférences-call dans le cadre de notre engagement portant sur la technologie, la santé mentale et le bien-être avec Duolingo. L'entreprise réagit positivement à notre démarche, même si ses politiques et pratiques ont peu évolué par rapport à l'année dernière. Nous attendons le retour de notre équipe Recherche avant de poursuivre le dialogue.

Palo Alto Networks

Nous avons initié un dialogue d'engagement avec Palo Alto sur la rémunération de son PDG. Nous avons tout d'abord encouragé Palo Alto à prendre en considération l'écart de rémunération entre le PDG et l'employé moyen (qui s'élève à 735/1) ! Deuxièmement, nous avons demandé à l'entreprise d'interdire le versement (dans le cadre du plan variable à long terme) de montants proches des plafonds si l'un des principaux critères n'a pas été atteint, et d'intégrer des KPI sur des critères ESG. Enfin, au sein de ce plan de rémunération variable, de publier le poids de chaque critère de performance, les seuils et les plafonds, et de remplacer les indicateurs ESG qualitatifs par des indicateurs ESG quantitatifs.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

0 / 0 assemblée générale votée au cours du mois.

Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).