



**sycamore**  
am

sycomore

**sustainable tech**

MARS 2025

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 147,0€

Actifs | 350,6 M€

**SFDR 9**

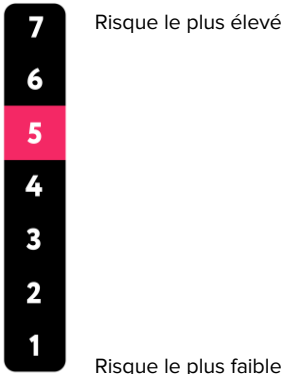
**Investissements durables**

% Actif net:  $\geq 80\%$

% 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

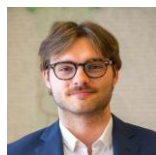
**Équipe de gestion**



**David RAINVILLE**  
Gérant



**Luca FASAN**  
Gérant



**Louis REINHART**  
Analyste



**INITIATIVE TIBI**

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

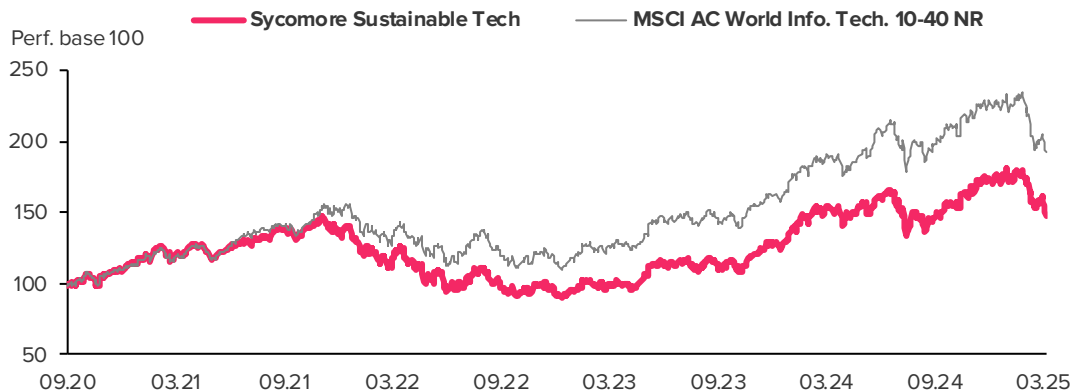
France

**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 31.03.2025**



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

	mars	2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	-13,4	-13,8	-3,8	20,2	47,0	8,8	32,6	41,3	-34,5	20,6
Indice %	-12,2	-14,0	1,3	38,0	92,0	15,4	37,2	46,6	-27,4	34,5

**Statistiques**

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	1,0	1,1	-4,9%	23,8%	21,1%	7,5%	-0,3	-0,7	-19,5%	-18,3%
Création	1,0	1,0	-5,9%	22,1%	20,5%	6,9%	0,3	-1,0	-39,0%	-29,5%

**Commentaire de gestion**

Le secteur de la technologie s'inscrit en baisse d'environ 12% en mars (en EUR) alors que les actions internationales perdent 7.5%. A ce jour, notre fonds s'incline de 13.8% et sous-performe son indice de référence sur le mois. Le segment des semi-conducteurs a tout particulièrement pesé sur la performance, alors que le marché continue de s'interroger sur la durabilité des dernières tendances en matière d'intelligence artificielle. Nous continuons d'identifier des signes très prometteurs, autant dans les progrès réalisés par les modèles et outils d'IA que dans les investissements dans les data centers. A ce titre, nous restons positifs sur la perspective d'un rebond de la thématique IA au second trimestre. Les principales contributions négatives du mois sont MongoDB, TSMC et Vertiv. A contrario, Veeva, Nvidia et Monday.com se classent en tête des contributions positives.



## Caractéristiques

### Date de création

09/09/2020

### Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

### Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

### Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

### Forme juridique

Compartiment de SICAV

### Domiciliation

Luxembourg

### Éligibilité 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 de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence

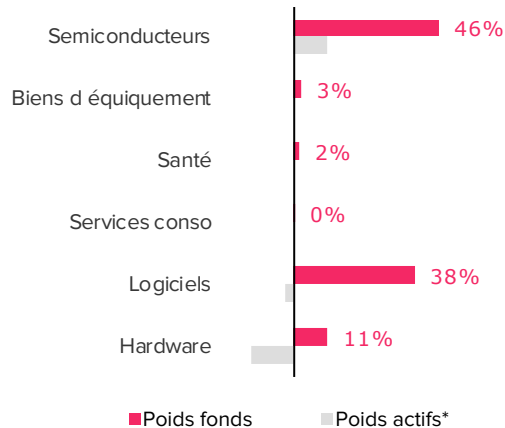
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	42%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	79%
Capi. boursière médiane	109,2 Mds €

## Exposition sectorielle

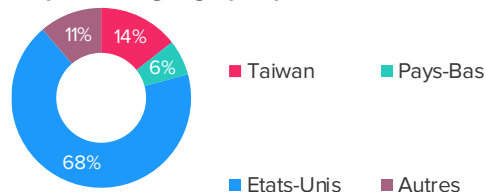


\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

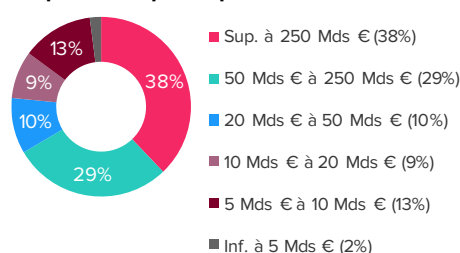
## Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	17,7%	13,3%
Ratio P/E 2026	24,2x	22,6x
Croissance bénéficiaire 2026	23,2%	19,8%
Marge opérationnelle 2026	38,3%	36,5%
Ratio PEG 2026	1,3x	1,5x
EV/CA 2026	6,8x	8,1x

## 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	3,1/5
Note P	3,5/5	3,2/5
Note I	3,8/5	3,8/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,2/5	3,3/5

## Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Nvidia	9,5%	3,6/5	-9%	23%
Microsoft	9,0%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	8,6%	3,6/5	-4%	20%
Broadcom	6,6%	3,1/5	0%	29%
Synopsys	4,5%	3,5/5	+3%	33%
Adobe Systems	4,0%	3,8/5	0%	13%
Micron Tech.	4,0%	3,2/5	+7%	36%
Asml	3,9%	4,2/5	+12%	27%
Mongodb	3,7%	3,5/5	+8%	52%
Workday	3,4%	3,8/5	+3%	13%

## Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
<b>Positifs</b>		
Veeva Systems	2,4%	0,09%
<b>Négatifs</b>		
Taiwan Semi.	8,8%	-1,48%
Nvidia	8,3%	-1,13%
Broadcom	6,3%	-1,12%

## Mouvements

### Achats

### Renforcements

### Ventes

### Allègements

Mongodb  
Nvidia  
Micron Tech.

On Semiconductor  
Snowflake

Synopsys  
Intuit  
Sentinelone



## Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	39	35	30
Poids	100%	87%	81%

\*DD : Développement Durable

## Note ESG

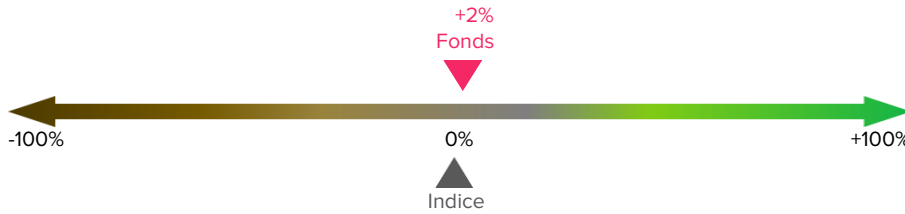
	Fonds	Indice
<b>ESG*</b>	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

## 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](https://nec-initiative.org)) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

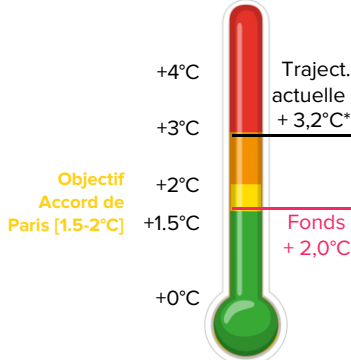
Taux de couverture : fonds 98% / indice 89%



### 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.

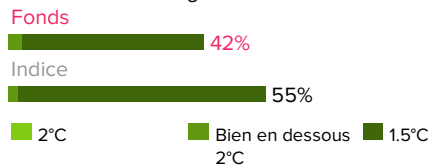
Taux de couverture : fonds 90%



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

### Alignement climatique – SBTi

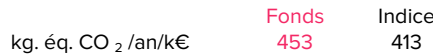
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



### Intensité 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. Intensité allouée au pro rata du chiffre d'affaires.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



### Taxonomie européenne

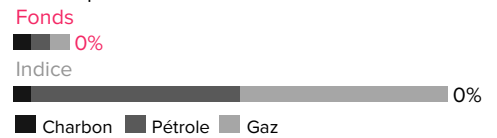
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 99% / 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.

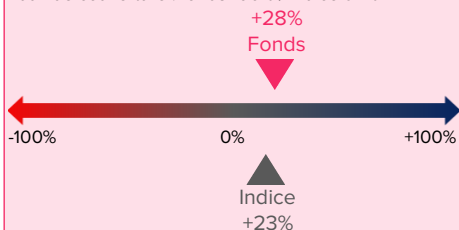


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale\*\*

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%, calculée par Sycomore AM et basée sur des informations des années 2021 à 2024.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



### CEO Pay Ratio\*\*

Ratio moyen, au sein des entreprises bénéficiaires, entre la rémunération totale annuelle de la personne la mieux rémunérée et la rémunération totale annuelle médiane de l'ensemble des salariés.

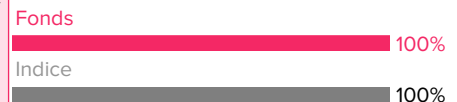
Taux de couverture : fonds 77% / indice 89%



### Politique Droits Humains

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

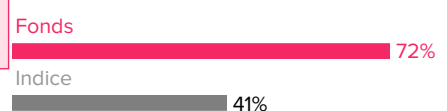
Taux de couverture : fonds 100% / indice 2%



### Croissance des effectifs

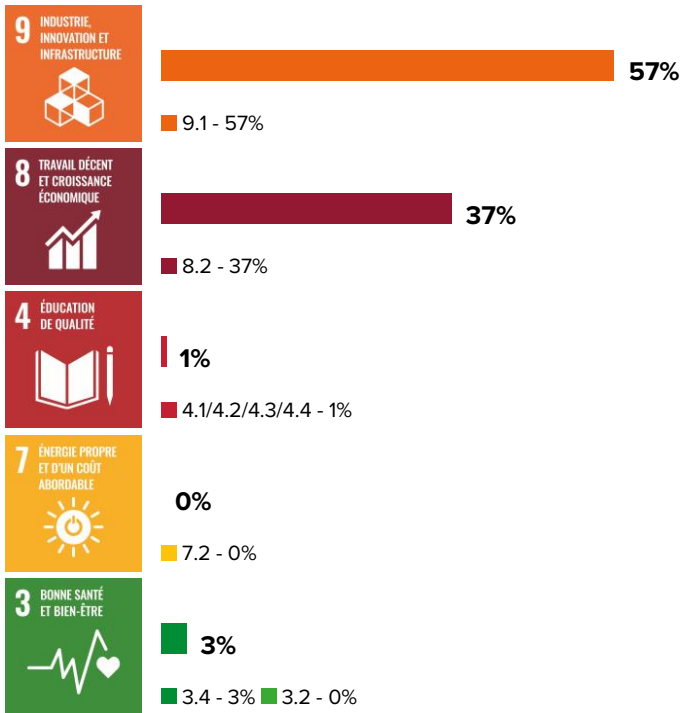
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 95%





## 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 : 6%**

## Dialogue, actualités et suivi ESG

### Dialogue et engagement

Pas de commentaire

### Controverses ESG

#### Microsoft

La TFC a renouvelé son enquête sur les pratiques anticoncurrentielles de Microsoft, en s'intéressant principalement aux activités AI, Cloud et de licence de logiciels. La FTC enquête sur la présence ou non de pratiques anticoncurrentielles dans le secteur de la tech. La FTC examinera les relations avec OpenAI et ses activités de data centres.

### Votes

**3 / 3** assemblées générales votées au cours du mois.

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