



sycamore
am

sycamore sustainable tech

FÉVRIER 2024

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 150,6€

Actifs | 263,7 M€

SFDR 9

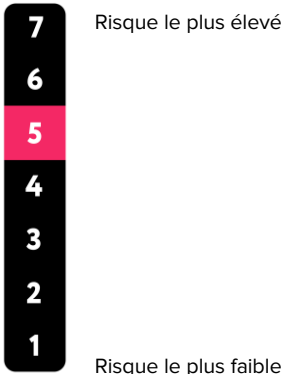
Investissements durables

% 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

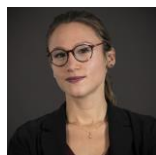
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

France

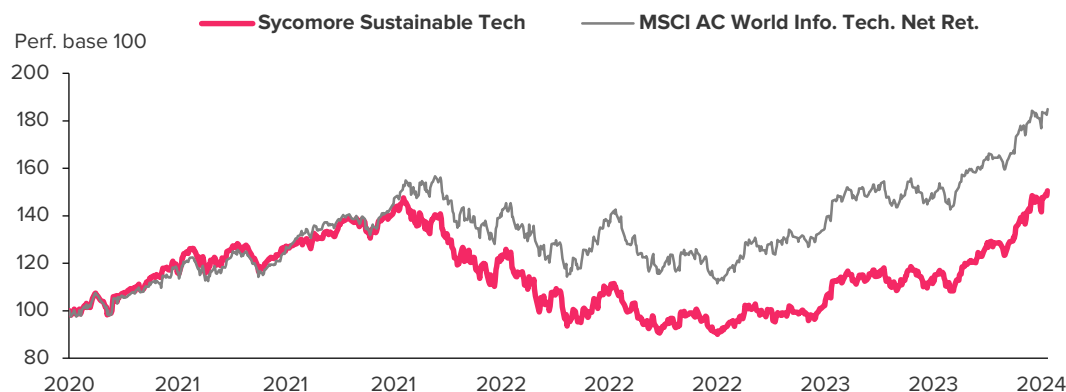
France

Stratégie d'investissement

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

Sycamore 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 29.02.2024



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

| | févr. 2024 | 2024 | 1 an | 3 ans | Créa. | Annu. | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------|------------|------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| Fonds % | 10,3 | 17,1 | 52,9 | 26,0 | 50,6 | 12,5 | 41,3 | -34,5 | 20,6 |
| Indice % | 6,3 | 11,9 | 47,2 | 60,0 | 84,9 | 19,4 | 46,5 | -26,8 | 36,8 |

Statistiques

| | Corr. | Beta | Alpha | Vol. | Vol. indice | Track. Error | Sharpe Ratio | Info Ratio | Draw Down | DD Indice |
|----------|-------|------|-------|-------|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 1 an | 0,9 | 1,0 | 2,2% | 18,9% | 16,6% | 7,7% | 2,6 | 0,7 | -8,6% | -8,3% |
| Création | 0,9 | 1,0 | -5,5% | 21,7% | 20,3% | 7,9% | 0,5 | -0,9 | -39,0% | -28,8% |

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie aura encore connu un très bon mois en février, porté par l'industrie des semi-conducteurs qui progresse de près de 14%. Cette surperformance s'explique notamment par les publications de résultats solides d'ASML et de TSMC en janvier, tandis que NVDA a annoncé un CA supérieur de 2 milliards \$ aux attentes pour le T4 et a relevé ses perspectives pour le T1 2024 de 2 milliards \$ supplémentaires. Les prévisions de chiffre d'affaires de Nvidia sur les 12 prochains mois sont en effet passées de 26 milliards \$ il y a un an, à 109 milliards \$ aujourd'hui, témoignant d'une croissance inédite de la demande portée exclusivement par les investissements en IA. Le fonds reste surpondéré sur les semis et les logiciels. En effet, nous estimons que : i) le cycle de hausse sur les semi-conducteurs ne fait qu'amorcer son tournant (même hors IA) et que ii) les coupes budgétaires des entreprises sont maintenant derrière nous, un facteur qui devrait doper la demande pour les logiciels au cours des deux prochaines années. La surperformance du fonds en février s'explique principalement par notre sélection de titres au sein des logiciels et par la sous-performance d'Apple.



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

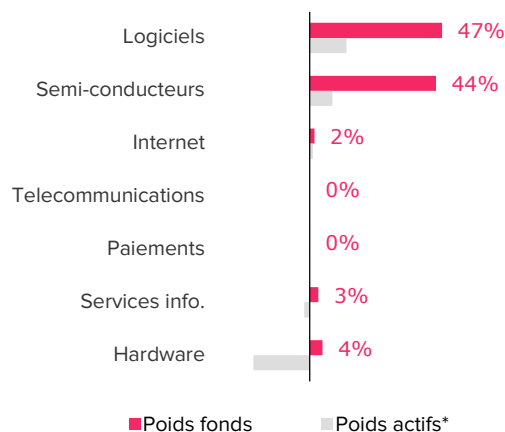
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Taux d'exposition aux actions | 99% |
| Overlap avec l'indice | 41% |
| Nombre de sociétés en portefeuille | 39 |
| Poids des 20 premières lignes | 80% |
| Capi. boursière médiane | 171,5 Mds € |

Exposition sectorielle

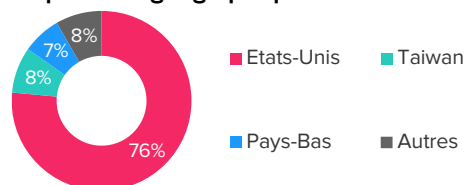


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

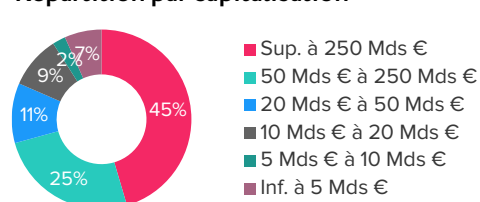
Valorisation

| | Fonds | Indice |
|------------------------------|-------|--------|
| Croissance CA 2026 | 18,6% | 13,4% |
| Ratio P/E 2026 | 35,1x | 26,5x |
| Croissance bénéficiaire 2026 | 28,3% | 19,2% |
| Marge opérationnelle 2026 | 33,3% | 37,2% |
| Ratio PEG 2026 | 1,6x | 1,8x |
| EV/CA 2026 | 8,9x | 8,5x |

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 | 3,7/5 | 3,6/5 |
| Note S | 3,2/5 | 2,8/5 |
| Note P | 3,7/5 | 3,5/5 |
| Note I | 3,9/5 | 3,9/5 |
| Note C | 3,8/5 | 3,5/5 |
| Note E | 3,2/5 | 3,3/5 |

Top 10

| | Poids | Note SPICE | NEC | CS |
|------------------------|-------|------------|-----|-----|
| NVIDIA Corporation | 9,6% | 3,8/5 | 0% | 17% |
| Microsoft Corp. | 9,2% | 4,1/5 | +5% | 24% |
| Salesforce | 5,7% | 3,9/5 | +1% | 18% |
| Taiwan Semi. | 5,5% | 3,8/5 | +1% | 19% |
| ASML | 4,8% | 4,3/5 | +6% | 27% |
| Intuit Inc. | 4,6% | 3,9/5 | +2% | 20% |
| Broadcom | 4,6% | 3,2/5 | 0% | 31% |
| Advanced Micro Devices | 4,4% | 3,6/5 | +2% | 24% |
| Micron Technology | 4,2% | 3,3/5 | +4% | 35% |
| MongoDB | 3,8% | 3,6/5 | +8% | 31% |

Contributeurs à la performance

| | Pds moy. | Contrib |
|------------------------|----------|---------|
| Positifs | | |
| NVIDIA Corporation | 10,0% | 2,83% |
| Confluent Inc | 1,6% | 1,05% |
| Advanced Micro Devices | 4,4% | 0,70% |
| Négatifs | | |
| Baidu | 1,9% | -0,24% |
| Palo Alto | 0,5% | 0,00 |
| Soitec | 0,0 | 0,00 |

Mouvements

| Achats | Renforcements | Ventes | Allègements |
|-----------|---------------|--------|-------------|
| Confluent | HashiCorp | | Nvidia |
| | Salesforce | | Palo Alto |
| | Intuit | | Servicenow |

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com. *Pour en savoir plus sur SPICE, consultez notre [Politique d'Intégration ESG et d'engagement actionnarial](#).



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 | 36 | 35 | 31 |
| Poids | 100% | 98% | 84% |

*DD : Développement Durable

Note ESG

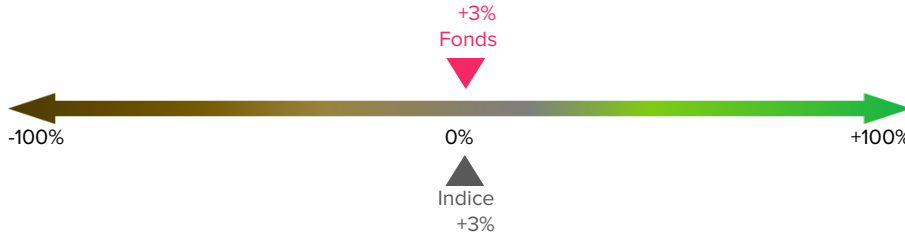
| | Fonds | Indice |
|---------------|-------|--------|
| ESG* | 3,4/5 | 3,3/5 |
| Environnement | 3,2/5 | 3,3/5 |
| Social | 3,6/5 | 3,2/5 |
| Gouvernance | 3,6/5 | 3,6/5 |

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

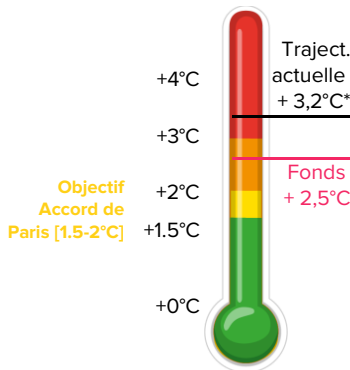
Taux de couverture : fonds 100% / indice 97%



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.

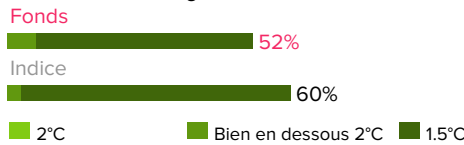
Taux de couverture : fonds 49%



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

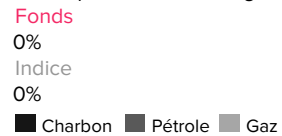
Alignement climatique – SBTi

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



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



Empreinte carbone

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

Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%

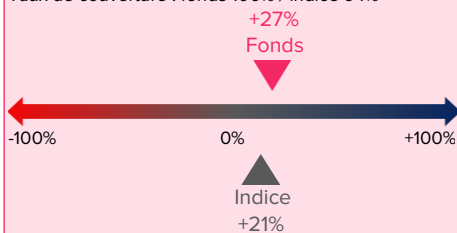


Analyse sociale et sociétale

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.

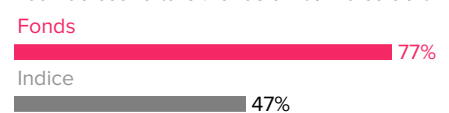
Taux de couverture : fonds 90% / indice 99%



Croissance des effectifs

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

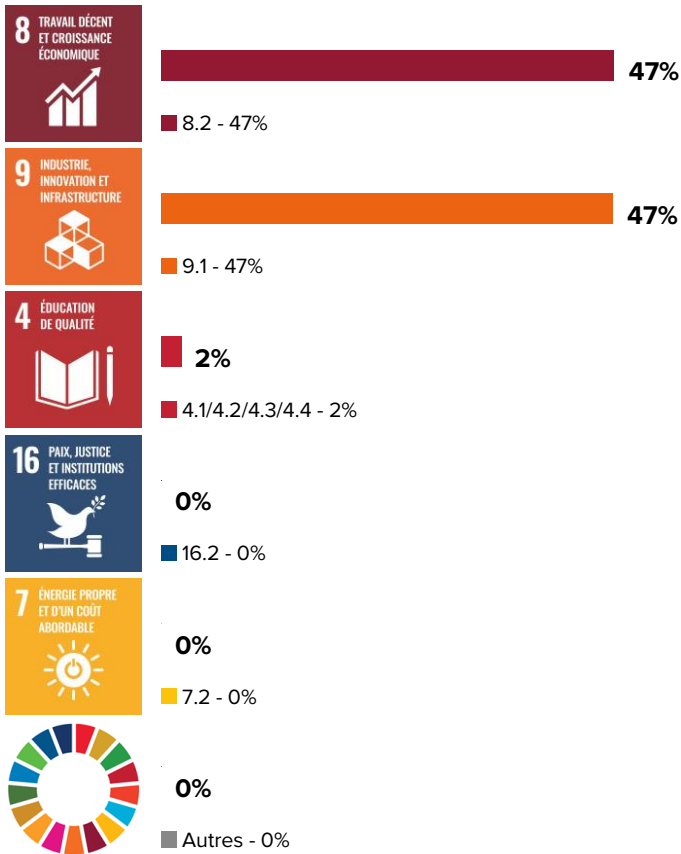
Taux de couverture : fonds 92% / indice 96%



Sources : Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité des rapports extra-financiers.*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 : 6%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Intuit

Nous avons initié un dialogue avec Intuit sur la santé mentale et le bien-être des employés. Nous avons notamment encouragé l'entreprise à adopter une politique en matière de santé mentale, de formaliser sa gouvernance sur cette problématique au sein de la structure, de former les managers sur la santé mentale des équipes, de définir des objectifs et de communiquer sur le pourcentage de managers formés sur cet enjeu.

STMicroelectronics

Nous avons discuté avec STMicroelectronics de la réorganisation annoncée en janvier 2024. Celle-ci est importante car elle change les lignes de reporting mais elle est sans impact sur le nombre d'employés. Il s'agit d'une manière différente d'organiser les équipes et non d'une restructuration. Divers canaux de consultation ont été mis en place après l'annonce, notamment via les patrons d'équipes, les RH, syndicats et des town halls meetings ouverts à tous les employés.

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](#).