



sycamore
am

sycamore sustainable tech

FÉVRIER 2025

Part RD

Code ISIN | LU2181906699

Valeur liquidative | 170,3€

Actifs | 395,5 M€

SFDR 9

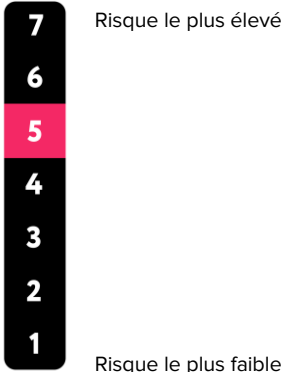
Investissements durables

% 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



INITIATIVE TIBI

France

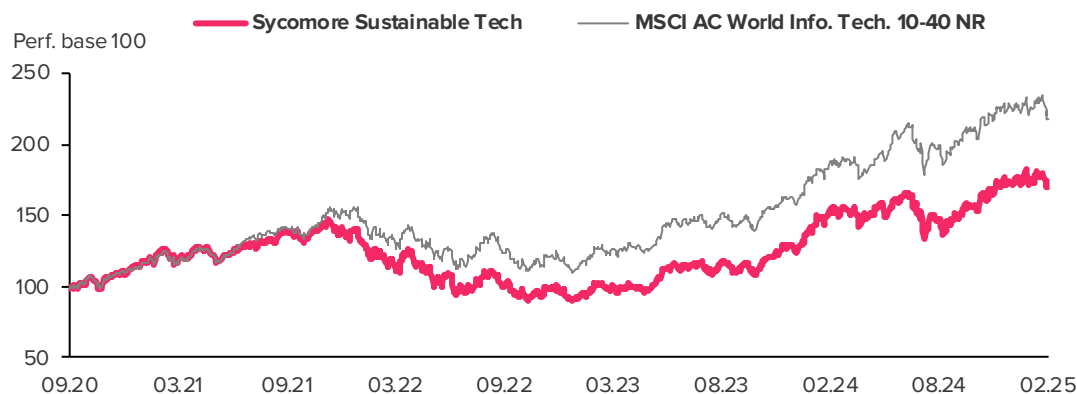
France

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 28.02.2025



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

	févr. 2025	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2024	2023	2022	2021	
Fonds %	-3,0	-0,5	11,9	42,1	70,3	12,6	33,1	41,3	-34,6	20,6
Indice %	-3,5	-2,6	17,9	60,9	117,6	19,0	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	0,9	1,1	-6,2%	23,0%	20,0%	7,5%	0,4	-0,8	-19,5%	-17,1%
Création	0,9	1,0	-5,6%	22,0%	20,4%	6,9%	0,5	-0,9	-39,0%	-29,5%

Commentaire de gestion

Le mois de février a débuté avec un rallye sur les valeurs de technologie, qui a permis d'atténuer la volatilité induite par DeepSeek fin janvier. Cependant, les rumeurs d'une baisse des dépenses dans les centres de données de Microsoft, en seconde partie du mois, ont réalimenté cette volatilité, impactant le fonds (-0.5%) et son indice (-2.2%) qui enregistrent des performances absolues négatives au moment où nous écrivons ce commentaire. Les acteurs de l'électricité exposés à l'IA se sont inclinés de 10% durant le mois, mais l'impact sur notre fonds a été limité du fait de notre exposition limitée à ces titres, qui affichent des primes de valorisation élevées par rapport aux autres valeurs liées au thème de l'IA. Nous avons profité de la volatilité du marché pour revenir sur notre position thématique en nous concentrant sur les fondamentaux. Nvidia : les résultats publiés par l'entreprise confirment la demande soutenue pour les puces d'IA, qui devrait restaurer la confiance des investisseurs dans le segment des semi-conducteurs d'IA. Workday : l'amélioration des carnets de commande devrait soutenir le cours de l'entreprise ainsi que le marché global des logiciels d'entreprises, sachant que les budgets informatiques poursuivent leur redressement après avoir atteint des niveaux très bas. Analog Devices : l'entreprise réaffirme ses perspectives, indiquant que la demande pour les semi-conducteurs industriels avait atteint son creux, ce qui a tiré à la hausse des valeurs sur le segment analogique. Nous continuons de voir des signaux d'amélioration de la demande pour la technologie hors-IA et restons, à ce titre, positifs sur les perspectives boursières du secteur global.



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

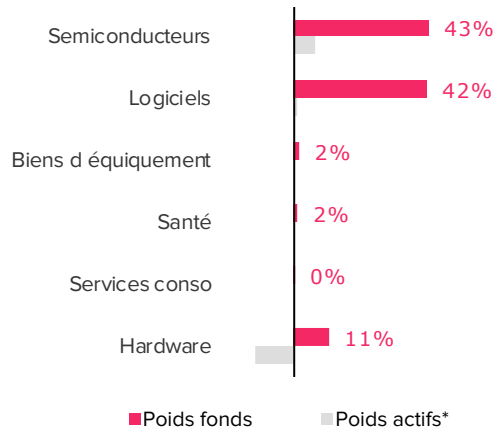
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	99%
Overlap avec l'indice	43%
Nombre de sociétés en portefeuille	41
Poids des 20 premières lignes	77%
Capi. boursière médiane	120,9 Mds €

Exposition sectorielle

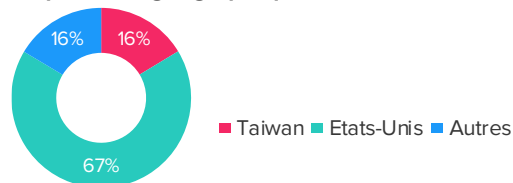


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

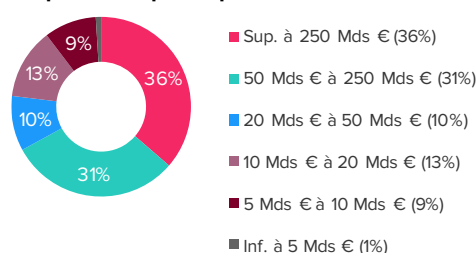
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	16,9%	13,4%
Ratio P/E 2026	26,9x	24,4x
Croissance bénéficiaire 2026	23,7%	19,7%
Marge opérationnelle 2026	37,0%	35,9%
Ratio PEG 2026	1,4x	1,7x
EV/CA 2026	7,5x	8,3x

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	3,3/5
Note I	3,8/5	3,8/5
Note C	3,8/5	3,5/5
Note E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,6%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	9,2%	3,6/5	-4%	19%
Nvidia	7,4%	3,6/5	-9%	17%
Broadcom	6,5%	3,2/5	0%	39%
Synopsys	5,8%	3,5/5	+3%	33%
Workday	4,0%	3,8/5	+3%	13%
Intuit	3,6%	3,7/5	+3%	20%
Asml	3,5%	4,2/5	+12%	27%
Servicenow	3,1%	4,0/5	+2%	13%
Asia Vital Comp.	2,6%	3,4/5	-3%	31%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	8,4%	0,61%
Infineon	2,6%	0,32%
Monday.Com	1,2%	0,26%
Négatifs		
Broadcom	5,9%	-0,65%
Taiwan Semi.	8,4%	-0,62%
Synopsys	4,5%	-0,61%

Mouvements

Achats

Adobe
Hanmi Semiconductor

Renforcements

Synopsys
Taiwan Semi. Manufactu
Servicenow

Ventes

Arista Networks

Allègements

Mongoddb
Aster Labs
Advantest



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	40	37	31
Poids	99%	88%	82%

*DD : Développement Durable

Note ESG

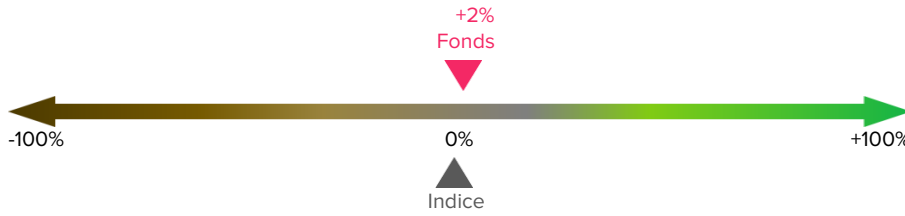
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

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) sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

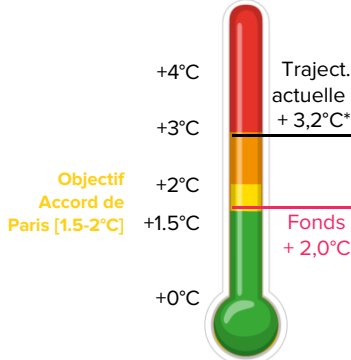
Taux de couverture : fonds 98% / indice 89%



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.

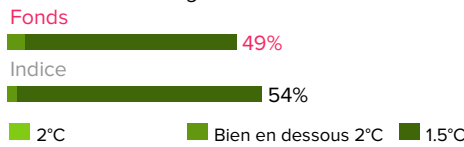
Taux de couverture : fonds 93%



*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

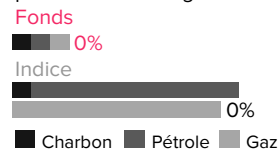
Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

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.

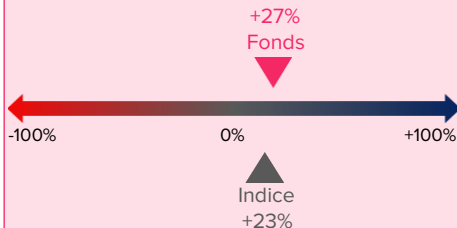


Analyse sociale et sociétale

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 91%



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 57% / indice 69%



Politique Droits Humains

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

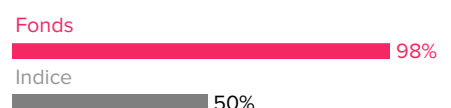
Taux de couverture : fonds 90% / indice 89%



Croissance des effectifs

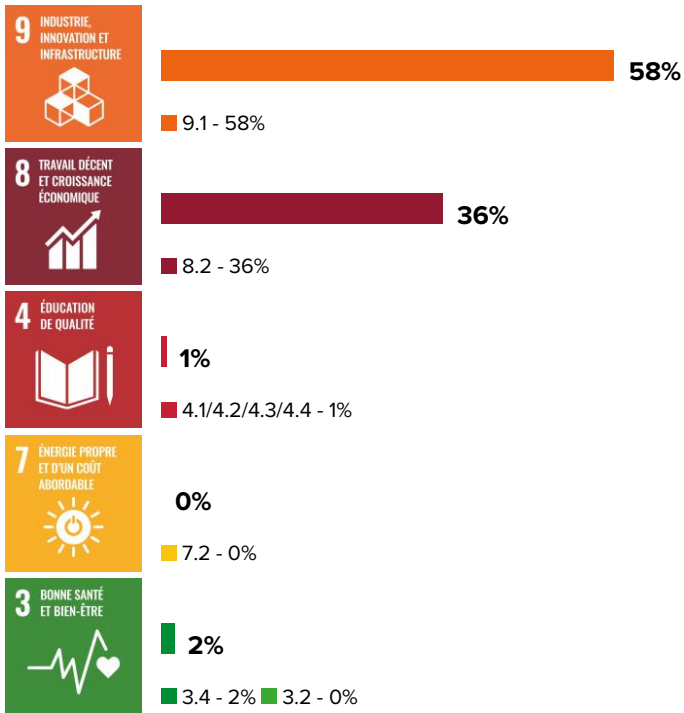
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformantes.

Taux de couverture : fonds 91% / 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 : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Applied Materials

Dans le cadre de l'Assemblée générale de l'entreprise, nous avons revu l'ensemble des résolutions soumises au vote des actionnaires. A cette occasion, nous avons communiqué à l'entreprise trois axes d'amélioration concernant la rémunération du dirigeant, en particulier la transparence sur les niveaux d'atteinte des critères ESG de la rémunération court terme et la modération.

Controverses ESG

Pas de commentaire

Votes

2 / 2 assemblées générales votées au cours du mois.

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