



sycomore
am

sycomore sustainable tech

OCTOBRE 2024

Part AC

Code ISIN | LU2331773858

Valeur liquidative | 128,1€

Actifs | 346,7 M€

SFDR 9

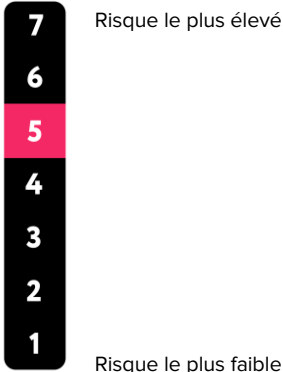
Investissements durables

% 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



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

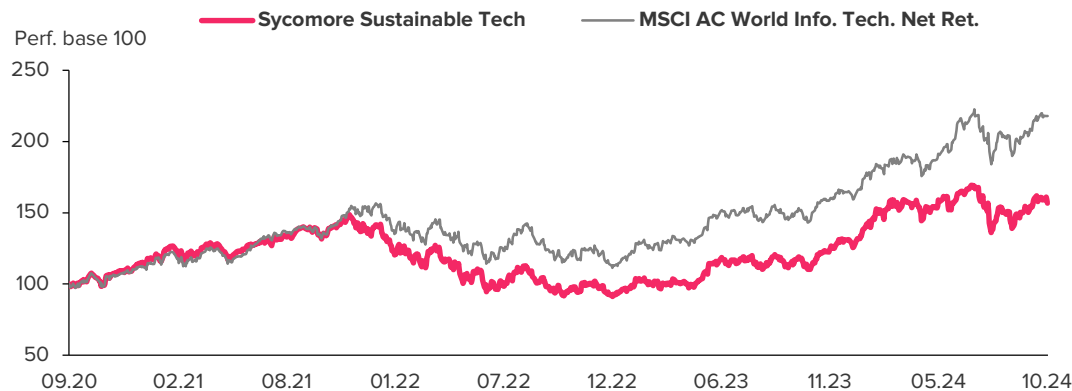
France

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 31.10.2024



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

	oct.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022
Fonds %	2,9	19,6	40,2	10,6	56,7	11,4	42,0	-34,2
Indice %	5,6	32,3	50,0	51,6	118,0	20,7	46,2	-26,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-7,9%	22,2%	19,7%	8,8%	1,6	-1,1	-23,4%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-7,1%	22,0%	21,0%	8,2%	0,5	-1,1	-38,6%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le secteur mondial de la technologie a surpris par sa vigueur en octobre (+6% en Euros), un mois qui a pourtant été dans le rouge lors des quatre dernières élections présidentielles. Les investisseurs ont entamé le mois d'octobre inquiets, avec des niveaux de couverture élevés qui se sont traduits par une hausse du VIX. Ce dernier s'est établi ainsi autour de 20%, en moyenne, durant le mois. En revanche, la volatilité réalisée a été beaucoup plus faible à 10% (annualisé), soit en-deçà de la moyenne de 12% observée depuis le début de l'année. La rotation sectorielle s'est poursuivie : les investisseurs se détournent des semi-conducteurs en faveur des logiciels, un segment qui surperforme ainsi de plus de 200 pb celui des semis. A la date de rédaction de ce rapport, le fonds Sycomore Sustainable Tech s'inscrit en hausse de 6% sur le mois, porté par la contribution positive de la poche Hardware à Taiwan (Wiwynn, Asia Vital et Delta Electronics). Notre exposition au segment des semi-conducteurs progresse de +5%, mais sous-performe l'indice d'environ 3% (en raison de la sous-pondération de NVDA). A l'approche des élections, le niveau de risque du portefeuille reste relativement faible par rapport à notre positionnement habituel. Cependant, le secteur offre selon nous des opportunités intéressantes pour 2025, notamment compte tenu de la forte sous-performance des valeurs de technologie depuis le début de l'année (tech équilibré +7%, tech mega caps +54% et MXWD +22%), une dynamique qui devrait s'inverser grâce à des révisions à la hausse des résultats plus nombreuses, notamment dans le segment des logiciels.



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 - SYSTFE 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

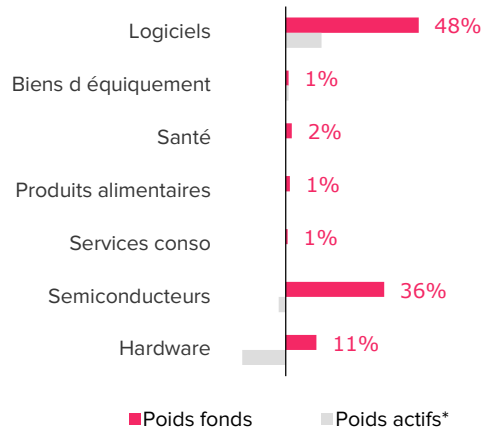
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	83%
Overlap avec l'indice	34%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	69%
Capi. boursière médiane	101,8 Mds €

Exposition sectorielle

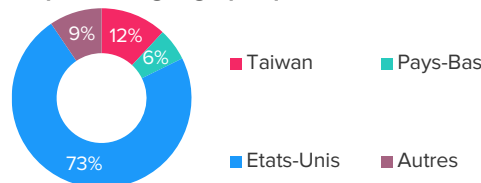


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

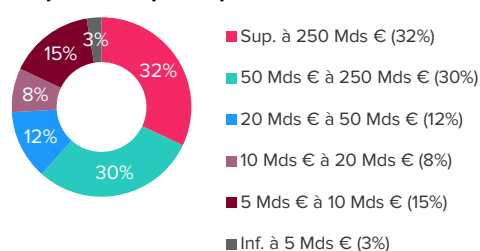
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	20,3%	18,5%
Ratio P/E 2025	35,7x	29,3x
Croissance bénéficiaire 2025	28,5%	22,6%
Marge opérationnelle 2025	32,5%	39,3%
Ratio PEG 2025	1,9x	2,0x
EV/CA 2025	8,9x	10,1x

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	3,6/5
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	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+3%	24%
Workday	5,9%	3,9/5	+3%	13%
Taiwan semi.	5,4%	3,8/5	-4%	19%
Nvidia	5,2%	3,7/5	-9%	17%
Broadcom ltd	4,7%	3,2/5	0%	31%
ASML	4,0%	4,3/5	+6%	27%
Synopsys inc	3,7%	3,6/5	0%	33%
Mongodb inc	3,7%	3,5/5	+8%	31%
Snowflake	3,3%	3,4/5	0%	32%
Gitlab inc-cl a	3,0%	3,5/5	+8%	33%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	7,5%	0,99%
Taiwan semi.	8,0%	0,76%
Confluent	3,0%	0,67%
Négatifs		
ASML	6,7%	-1,15%
Microsoft	10,9%	-0,36%
Besi	1,7%	-0,24%

Mouvements

Achats

Analog devices

Renforcements

Microsoft
Workday
Synopsys inc

Ventes

Allègements

Nvidia
Procure Tech.
ASML



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%	90%	77%

*DD : Développement Durable

Note ESG

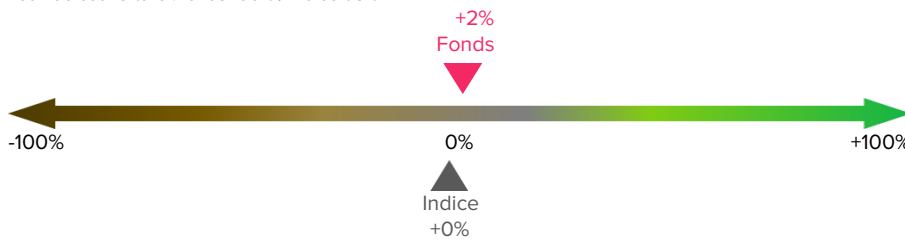
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,5/5

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 93%



Taxonomie européenne

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

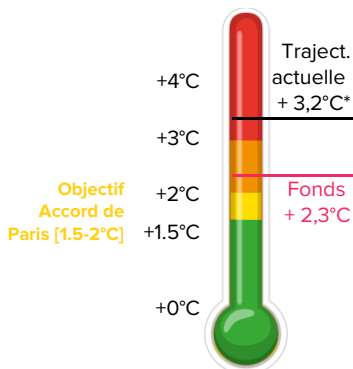
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



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.

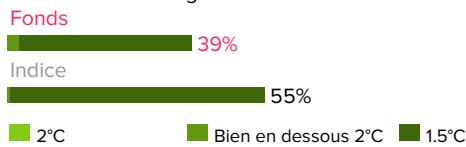
Taux de couverture : fonds 51%



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

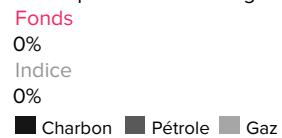
Alignement climatique – SBTi

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 92% / indice 100%

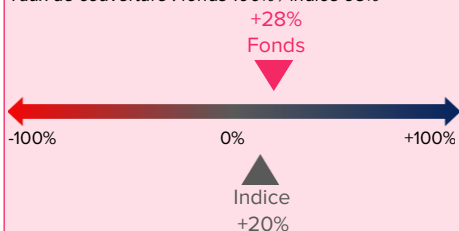


Analyse sociale et sociétale

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 95%



Politique Droits Humains**

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

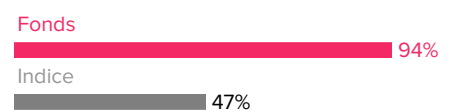
Taux de couverture : fonds 87% / indice 90%



Croissance des effectifs

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

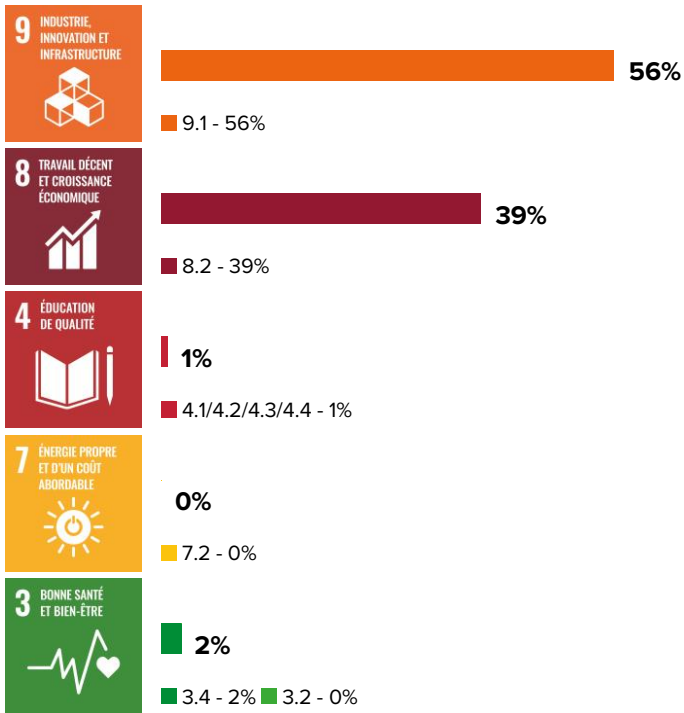
Taux de couverture : fonds 89% / indice 97%



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 : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Leeno

Nous avons initié une démarche d'engagement avec Leeno visant à mettre en place des mesures et des objectifs pour réduire l'écart salarial hommes-femmes et à publier cet écart par type de fonction (management/production).

Broadcom

Nous avons participé à une première conférence call collective avec la World Benchmarking Alliance et Broadcom sur l'IA éthique. A cette occasion, nous avons encouragé Broadcom à évaluer les risques liés à l'IA, à définir une politique d'IA éthique, et à s'engager publiquement en faveur d'une IA éthique.

Controverses ESG

Microsoft

Australie : enquête réglementaire en cours portant sur des contenus hébergés sur OneDrive et liés à l'exploitation et à la violence sexuelle sur mineurs, après l'avertissement émis par l'agence australienne eSafety contre Google, Meta et Apple dénonçant des abus sexuels en ligne.

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](#).