



sycomore
am

sycomore sustainable tech

JUIN 2024

Part AC

Code ISIN | LU2331773858

Valeur liquidative | 136,2€

Actifs | 315,5 M€

SFDR 9

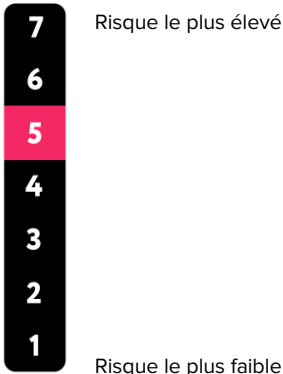
Investissements durables

% 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

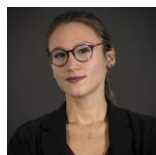
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

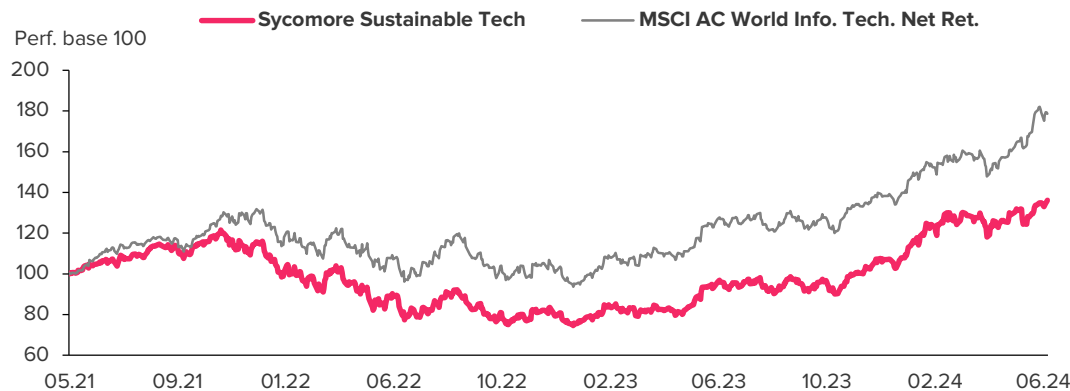
France

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 28.06.2024



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

	juin 2024	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2020
Fonds %	9,6	27,1	42,5	29,2	66,6	14,4	42,0	-34,2	15,2
Indice %	10,5	28,6	40,2	62,7	112,4	21,9	46,5	-26,8	12,5

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,1	0,5%	19,4%	16,4%	9,0%	2,0	0,3	-9,3%	-8,3%
Création	0,9	0,9	-4,7%	21,6%	20,8%	9,7%	0,6	-0,8	-38,6%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le secteur de la technologie poursuit sur sa lancée et s'inscrit en hausse en juin, porté par la forte surperformance des grandes capitalisations. Nos investissements dans le segment des semi-conducteurs continuent de surperformer, avec une progression de plus de 10% en juin tirée notamment par Nvidia, Micron, et Broadcom. En revanche, notre sélection de valeurs au sein des logiciels est restée à la peine. Procure, MongoDB et Confluent continuent de sous-performer en juin, mais un regain d'intérêt des investisseurs au cours des dix derniers jours laisse entrevoir une inversion partielle de la tendance et un retour en grâce des logiciels, aux dépens des semi-conducteurs. Globalement, nous restons optimistes sur la demande finale pour la tech, car les budgets informatiques des entreprises se débloquent lentement mais sûrement. Sur le front de l'IA, nos échanges avec les entreprises confirment des budgets importants chez les hyperscalers, qui pourraient être particulièrement élevés au T4 2024 et T12025 avec le déploiement de GB200. Ainsi, malgré des prises de bénéfices sur Nvidia en début de mois, nous restons très optimistes sur le potentiel de performance de l'entreprise et son écosystème en seconde partie d'année.



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

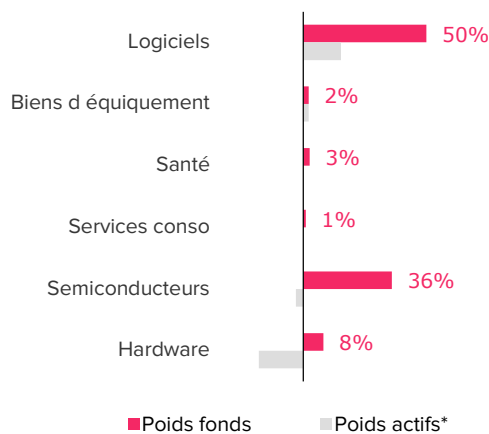
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	95%
Overlap avec l'indice	33%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	102,6 Mds €

Exposition sectorielle

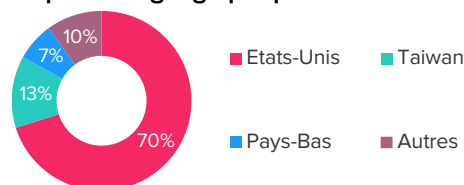


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

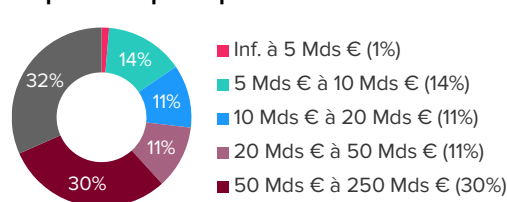
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	20,0%	16,6%
Ratio P/E 2025	39,7x	29,0x
Croissance bénéficiaire 2025	31,2%	23,7%
Marge opérationnelle 2025	31,5%	39,5%
Ratio PEG 2025	1,6x	1,7x
EV/CA 2025	8,7x	10,0x

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	3,7/5	3,5/5
Note S	3,4/5	2,8/5
Note P	3,5/5	3,1/5
Note I	3,8/5	3,9/5
Note C	3,9/5	3,5/5
Note E	3,2/5	3,3/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+5%	24%
Taiwan semi.	6,8%	3,7/5	+1%	19%
Broadcom ltd	4,8%	3,2/5	0%	31%
Intuit	4,7%	3,8/5	+2%	20%
Workday	4,7%	3,8/5	+3%	13%
Nvidia	4,7%	3,7/5	0%	17%
Mongodb inc	4,0%	3,5/5	+8%	31%
ASML	3,9%	4,3/5	+6%	27%
Servicenow	3,2%	4,0/5	0%	13%
Synopsys inc	3,1%	3,5/5	0%	33%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Nvidia	7,4%	1,52%
Taiwan semi.	7,2%	1,23%
Broadcom ltd	5,1%	0,97%
Négatifs		
Vertiv	2,7%	-0,33%
Esker	1,7%	-0,14%
Advanced Micro	3,8%	-0,13%

Mouvements

Achats

Veeva systems
Infineon

Renforcements

Intuit
Synopsys inc
Accenture

Ventes

Oracle

Allègements

Nvidia
Micron Tech.
CyberArk



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	36	29
Poids	100%	100%	81%

*DD : Développement Durable

Note ESG

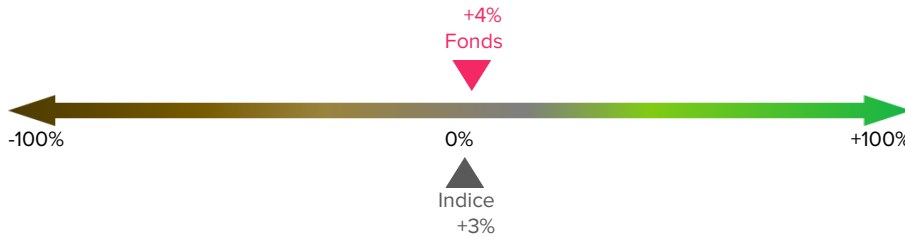
	Fonds	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Environnement	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Gouvernance	3,3/5	3,4/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des 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.

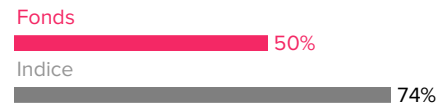
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



Taxonomie européenne

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

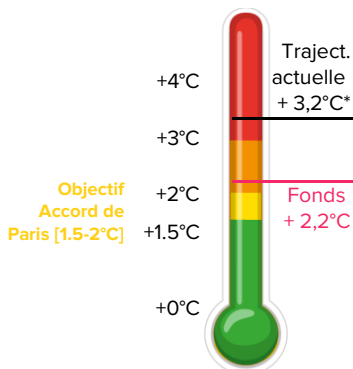
Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



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.

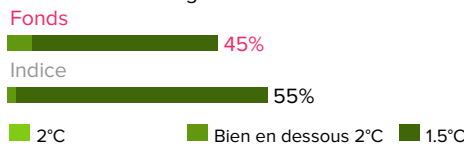
Taux de couverture : fonds 58%



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

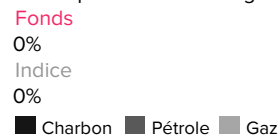
Alignement climatique – SBTi

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 99% / indice 99%

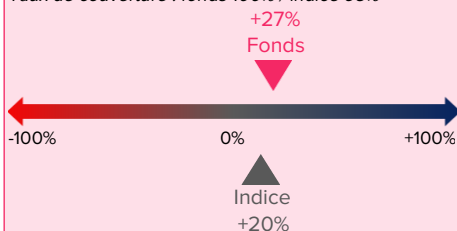


Analyse sociale et sociétale

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.

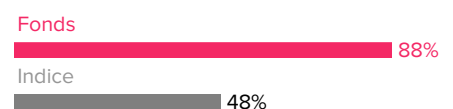
Taux de couverture : fonds 87% / indice 88%



Croissance des effectifs

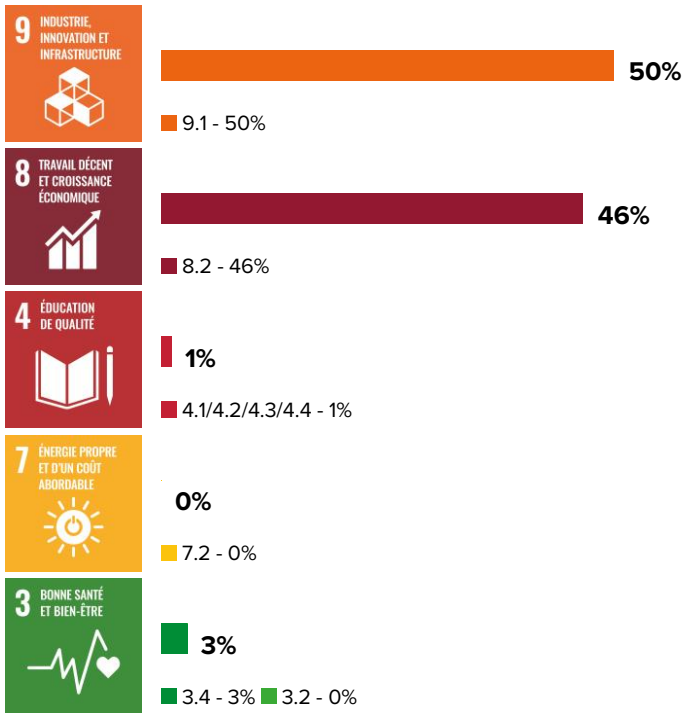
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatives.

Taux de couverture : fonds 88% / indice 97%





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

Nvidia

Nous avons échangé avec Nvidia concernant son étude d'impact sur les droits humains et avons initié un dialogue pour l'encourager à soumettre des exemples concrets et ses difficultés dans l'évaluation des risques liés au respect des droits humains. Nous effectuerons un suivi avec Nvidia courant 2024.

GitLab

En amont de son AG, et afin de renforcer les droits des actionnaires, nous avons initié une action d'engagement avec Gitlab visant à mettre fin à la structure du capital à deux catégories d'actions et à la structure « classifié » de son CA. Concernant la rémunération de la direction, nous avons demandé à Gitlab de renforcer la transparence sur les critères, les objectifs, les pondérations, les seuils, les maximums et les réalisations d'objectifs, de rendre la rémunération à long terme du DG conditionnelle à l'atteinte de critères de performance, et d'intégrer des IPC environnementaux et sociaux à la rémunération variable du DG.

Controverses ESG

Microsoft

Microsoft continued to face criticism over its employment practices allegedly involving coercive state labor transfers in its supply chain that may pose human rights violations against ethnic minorities in the Xinjiang Uyghur Autonomous Region. We contacted Microsoft on the materiality of forced labour in the supply chain back in April 2021. Microsoft underlined its commitment to ethical sourcing and human rights. Its Supplier Code of Conduct bans forced labor, and audits have shown no evidence of such practices among their suppliers. Since September 2020, Microsoft has enhanced its efforts to detect forced labor risks, particularly from the Xinjiang region, by implementing self-reporting mechanisms and thorough risk screenings during supplier onboarding and continued compliance checks.

Votes

15 / 15 assemblées générales votées au cours du mois.

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

Commentaire ESG

En amont de l'AG de Duolingo, nous avons proposé des améliorations portant sur la rémunération des dirigeants. Nous avons incité l'entreprise à communiquer des objectifs pour le plan de rémunération à court et long terme du DG, ainsi qu'un dispositif de récupération (« clawback ») et des principes directeurs applicables au plan d'actionnariat des dirigeants. Nous avons demandé à Duolingo d'intégrer des IPC environnementaux et sociaux au plan de rémunération variable du DG (bonus annuel et plan long-terme) et de formaliser le dispositif de bonus de performance, ainsi que le plan de rémunération à LT, avec des métriques préétablies et des objectifs pour l'attribution d'actions à d'autres dirigeants non-exécutifs.

Avertissements complémentaires : Les performances du fonds peuvent s'expliquer en partie par les indicateurs ESG des valeurs en portefeuille, sans que ceux-ci soient seuls déterminants de l'évolution de cette performance. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC du fonds disponible sur notre site www.sycomore-am.com.