

# sycomore sustainable tech

Part RC Code ISIN | LU2181906426

France

Valeur liquidative | 152,8€

Actifs | 253.2 M€

#### SFDR 9

## Investissements durables

% Actif net: > 80% % Entreprises\*: 100%

\*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

#### Indicateur de risque

6

Risque le plus élevé

5

3

Risque le plus faible

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant

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

## Équipe de gestion



David RAINVILLE Gérant



Luca FASAN Gérant



Marie VALLAEYS Analyste ISR



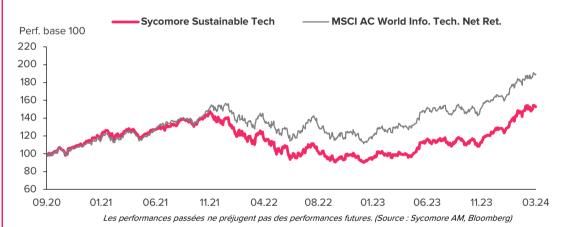
France

## 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 28.03.2024



	mars	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	1,5	18,8	49,8	25,1	52,8	12,7	41,3	-34,5	20,6
Indice %	2,3	14,5	41,0	58,8	89,2	19,7	46,5	-26,8	36,9

## Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol.	Track.	Sharpe	Info	Draw	DD
					indice	Error	Ratio	Ratio	Down	Indice
1 an	0,9	1,0	5,7%	18,9%	16,4%	8,6%	2,4	1,0	-8,6%	-8,3%
Création	0,9	0,9	-4,4%	21,6%	20,9%	9,6%	0,5	-0,7	-39,0%	-29,0%

### Commentaire de gestion

Le mois de mars a été plus volatile et moins directionnel pour le secteur de la technologie, après son démarrage à chaud en janvier et en février. Le fonds a performé globalement en ligne avec le secteur, en hausse de plus de 2% à ce jour. Notre exposition au secteur des logiciels a été pénalisante pour le fonds. Des valeurs comme MongoDB, GitLab et SentinelOne ont fortement pesé sur la performance après avoir publié des perspectives décevantes pour l'année 2024. Le rebond des commandes dans le secteur des logiciels est bien amorcé, mais progresse à un rythme plus faible qu'espéré. Nous restons positifs sur le secteur où l'exposition des investisseurs est à son plus bas niveau depuis plusieurs années. Nous estimons que les attentes du consensus sont suffisamment prudentes pour générer de la surperformance dans le second semestre de 2024. Du côté des semi-conducteurs, Nvidia a bien performé, mais compte tenu de la limite de 10% appliquée aux fonds UCITs, nous sommes désormais souspondérés par rapport à l'indice, ce qui nous a coûté 50 pb de performance relative. En revanche, les autres positions du fonds sur les semi-conducteurs et le hardware ont enregistré de belles progressions. Nous restons optimistes sur les investissements en IA, qui dopent la chaine d'approvisionnement des semi-conducteurs. Par ailleurs, l'appétit des investisseurs pour les actions de tech devrait se poursuivre dans les trimestres à venir.

## sycomore sustainable tech



## 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

#### 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

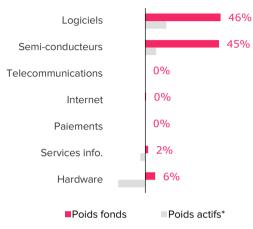
#### Com. de mouvement

Aucune

## **Portefeuille**

Taux d'exposition aux actions	98%
Overlap avec l'indice	40%
Nombre de sociétés en portefeuille	36
Poids des 20 premières lignes	82%
Capi. boursière médiane	168,5 Mds €

## **Exposition sectorielle**



\*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

## Valorisation

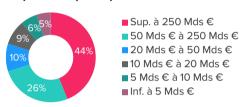
	Fonds	Indice
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation

Contributeurs à la performance



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

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note les plus matériels de l'entreprise\*.

4.1%

4,0%

3,8%

3.6/5

4,0/5

3,7/5

	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

Pds moy.

9.9%

4,4%

6,4%

3 7%

1,9%

12%

Contrib

1.33%

1,24%

0,56%

-0,82%

-0,42%

-0,29%

## **Top 10**

AMD

ServiceNow

Applied Mat.

#### **Poids** NEC CS SPICE Microsoft Corp. 9.5% 4,1/5 +5% 24% **Positifs** NVIDIA Corp. 9,5% 3,8/5 0% 17% NVIDIA Corp. Taiwan Semi. 6,8% 3,8/5 +1% 19% Micron Tech. Micron Tech. 5,3% 3,3/5 +4% 35% Taiwan Semi. $\Delta$ SMI 4.6% 4,3/5 +6% 27% Négatifs Broadcom 4,6% 3,2/5 0% 31% MongoDB Intuit Inc. 4,5% 3,9/5 +2% 20%

+2%

0%

0%

## Mouvements

Achats	Renforcements	Ventes	Allègements
Astera Labs	Sentinel One	Gartner	Salesforce
	Servicenow	Equinix	Nvidia
	Wiwynn	Sap	Besi

24%

13%

25%

Gitlab

BESI

## sycomore sustainable tech



## **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	34	33	28	
Poids	100%	99%	84%	

\*DD: Développement Durable

## Analyse environnementale

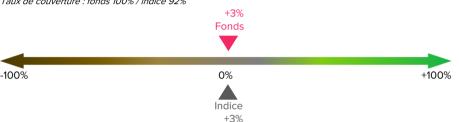
#### **Note ESG**

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

### 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 (necinitiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



## Taxonomie européenne

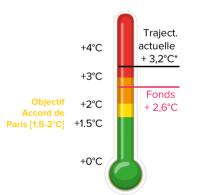
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne. Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



## Hausse de température - SB2A

Hausse movenne de température induite à horizon 2100 par rapport à préindustrielle, selon la méthodologie Science-Based 2°C Alignment.

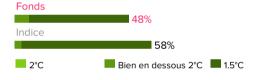
Taux de couverture : fonds 48%



PCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». https://www.ipcc.d

## Alignement climatique - SBTi

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



## **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%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /an/k€	23	28

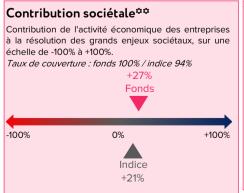
## **Exposition fossile**

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

Fonds



## Analyse sociale et sociétale



## Politique Droits Humains

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

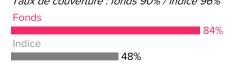
Taux de couverture : fonds 94% / indice 99% **Fonds** 



## 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 90% / indice 96%

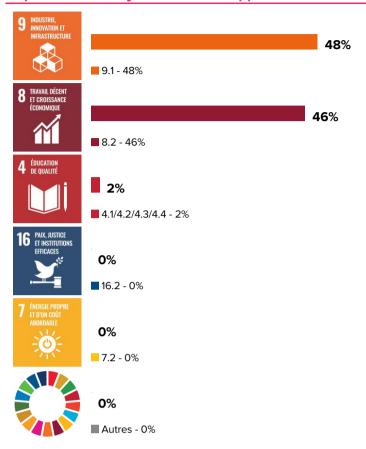


Sources: Données des entreprises, Sycomore AM, Trucost, Bloomberg, Science Based Targets, Vigeo. Les méthodologies et approches peuvent différer entre les émetteurs et les fournisseurs de données d'information extra-financière. Sycomore AM ne garantit pas l'exactitude, la complétude et l'exhaustivité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

## sycomore sustainable tech



## 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

#### Confluent

Nous avons initié un dialogue avec Confluent pour l'encourager à établir une cible de réduction des émissions de Scope 3, de publier une politique de droits humains et de communiquer sur de nouveaux IPC en matière de capital humain, dont : la santé & la sécurité des employés, le taux de satisfaction et le pourcentage de participation aux enquêtes de satisfaction, le nombre moyen d'heures de formation par an et par employé, et le taux de rotation volontaire du personnel.

## Controverses ESG

#### **Equinix**

Hindenburg Research a annoncé une position vendeuse sur le spécialiste des centres de données Equinix, qui opère en qualité de fonds d'investissement foncier, au motif que la société avait amplifié un indicateur de rentabilité dans le but de se valoriser vis-à-vis des grands acteurs du Cloud.

## Votes

1/1 assemblée générale votée au cours du mois. Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale <u>ICI</u>.

#### Esker

A l'occasion de nos échanges, Esker a mis en avant la possibilité, pour son reporting ESG, de recourir à l'IA afin d'estimer les émissions Scope 3 de ses clients en utilisant des factures récupérées (énergie ou déplacements). Sur les aspects liés au capital humain, Esker cherche à réduire ses recrutements ainsi que les augmentations de salaires afin d'atteindre son objectif de marge.