



sycomore
am

sycomore sustainable tech

DÉCEMBRE 2024

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 170,5€

Actifs | 391,4 M€

SFDR 9

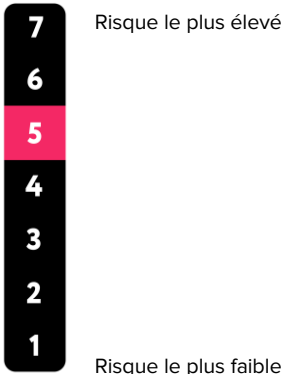
Investissements durables

% 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

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

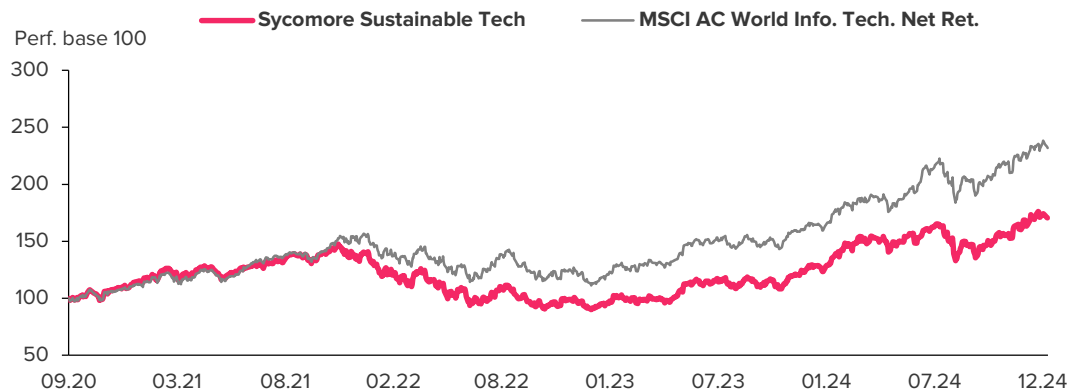
France

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 31.12.2024



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

	déc.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	3,6	32,6	32,6	22,6	70,5	13,2	41,3	-34,5	20,6
Indice %	3,1	40,7	40,7	50,7	131,9	21,5	46,2	-26,7	36,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
1 an	0,9	1,0	-6,6%	22,7%	20,5%	8,1%	1,3	-1,0	-19,5%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-6,3%	21,9%	21,0%	8,1%	0,5	-1,0	-39,0%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois a été positif pour le fonds qui surperforme son indice de référence en décembre. Cette surperformance a été portée principalement par les semi-conducteurs (sous-pondération tactique de NVIDIA et surpondération de Broadcom) et par les contributions positives offertes par Workday, Wiwynn et Pure Storage. A contrario, AMD, SentinelOne et Synopsys ont pesé sur la performance relative. Nous restons optimistes sur le cycle de demande pour les semi-conducteurs, alimenté par l'IA, et observons un regain d'intérêt pour le segment des logiciels, alors que la demande est au creux de la vague et que les niveaux de valorisations sont inférieurs à la moyenne historique. Malgré la persistance des risques macroéconomiques, les dépenses des entreprises s'annoncent soutenues en 2025. Cette tendance devrait soutenir le secteur de la technologie et laisse entrevoir des performances solides sur les marchés actions, portées par des révisions à la hausse des bénéfices.



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

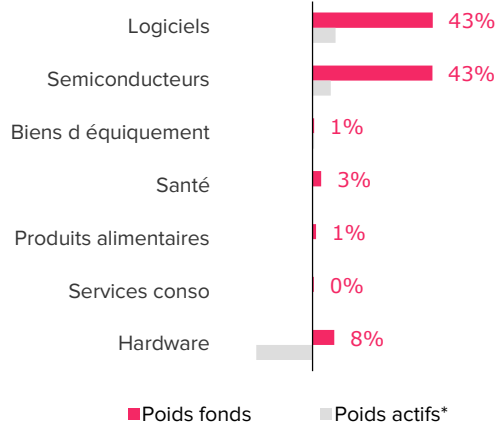
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	82%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	39
Poids des 20 premières lignes	78%
Capi. boursière médiane	96,3 Mds €

Exposition sectorielle

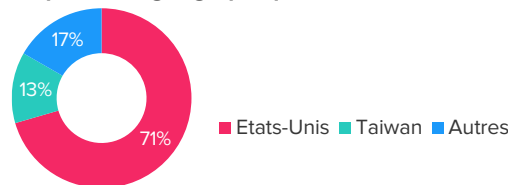


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

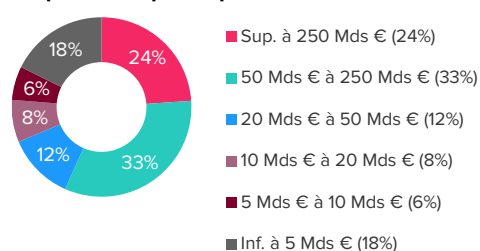
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	21,4%	19,2%
Ratio P/E 2025	33,9x	30,5x
Croissance bénéficiaire 2025	27,0%	22,4%
Marge opérationnelle 2025	33,9%	39,3%
Ratio PEG 2025	2,3x	2,2x
EV/CA 2025	9,1x	10,9x

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	3,4/5
Note S	3,4/5	2,9/5
Note P	3,5/5	3,1/5
Note I	3,8/5	3,9/5
Note C	3,8/5	3,6/5
Note E	3,2/5	3,1/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	8,8%	3,8/5	+3%	24%
Taiwan semi.	8,2%	3,6/5	-4%	19%
Nvidia	7,4%	3,5/5	-9%	17%
Intuit	4,8%	3,7/5	+3%	20%
Synopsys inc	4,6%	3,5/5	+3%	33%
Mongodb inc	4,5%	3,4/5	+8%	31%
Workday	4,4%	3,8/5	+3%	13%
Broadcom ltd	4,0%	3,2/5	0%	31%
Advanced Micro	4,0%	3,5/5	-3%	24%
Micron Tech.	3,5%	3,2/5	+7%	35%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Broadcom ltd	6,0%	2,78%
Taiwan semi.	8,2%	0,69%
Wiwynn corp	1,9%	0,66%
Négatifs		
Synopsys inc	4,2%	-0,57%
Sentinelone	1,9%	-0,45%
Mongodb inc	1,9%	-0,43%

Mouvements

Achats

Monday.com Ltd
Taiwan semi. Manufactu

Renforcements

MongoDB Inc
Nvidia
Synopsys Inc

Ventes

Crowdstrike Holdings Inc

Allègements

Broadcom Inc
ASML Holding NV
Workday Inc



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%	87%	82%

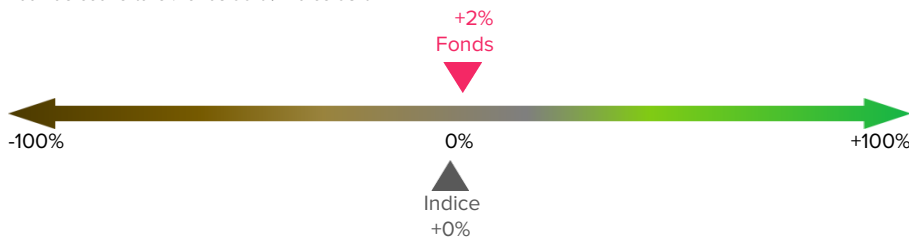
*DD : Développement Durable

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.

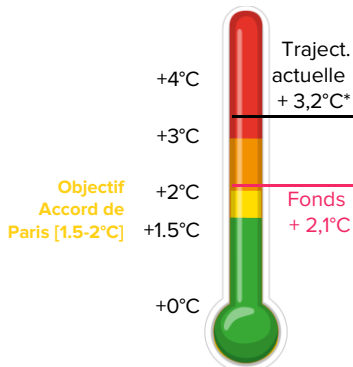
Taux de couverture : fonds 99% / indice 93%



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.

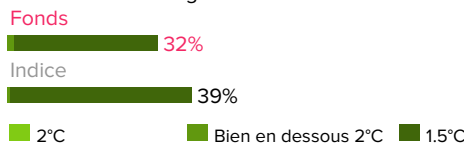
Taux de couverture : fonds 79%



*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.



Empreinte 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.***

Taux de couverture : fonds 82% / indice 86%



Taxonomie européenne

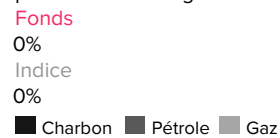
Part des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



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.

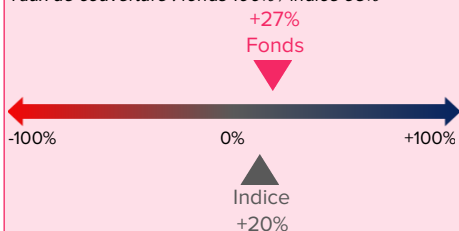


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains**

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

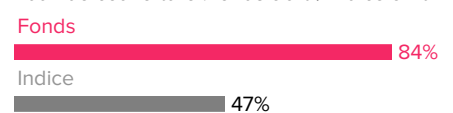
Taux de couverture : fonds 92% / indice 88%



Croissance des effectifs

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

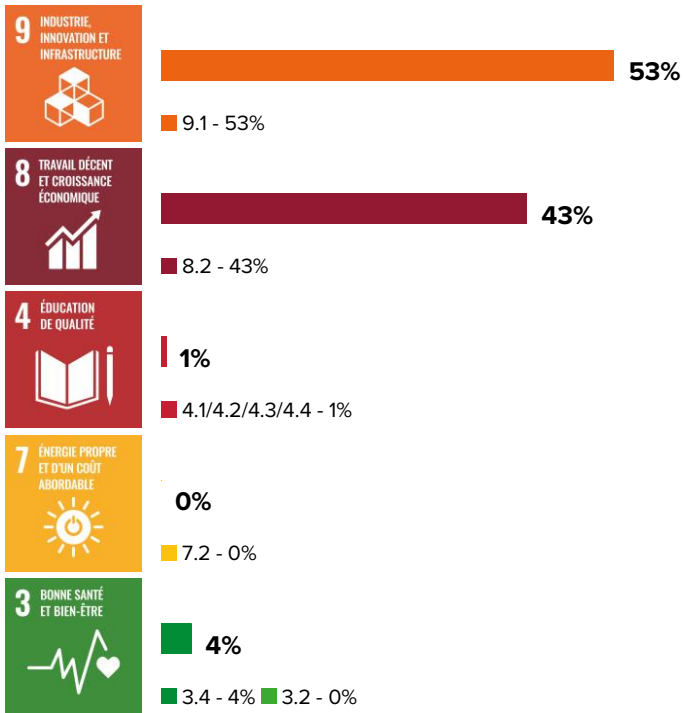
Taux de couverture : fonds 90% / indice 97%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI et S&P Global. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*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 : 4%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Nvidia

Nous avons participé à la conférence-call trimestrielle organisée par Nvidia sur les enjeux de Droits Humains. A cette occasion, l'entreprise a annoncé la finalisation de son évaluation d'impact en matière de droits humains. Cependant, à l'heure actuelle, Nvidia ne semble pas en mesure de tracer les usagers finaux de ses produits (notamment dans les zones de conflit). Elle publiera plus d'éléments sur ce sujet en juin 2025.

Controverses ESG

Microsoft

Aux Etats-Unis, la commission fédérale du Commerce a ouvert une enquête sur un large panel de produits Microsoft, allant du cloud à l'IA après plusieurs incidents de cyber-sécurité impliquant le groupe.

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](#).

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.