



sycamore
am

sycamore sustainable tech

MARS 2024

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 152,8€

Actifs | 253,2 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

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

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

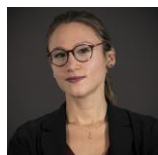
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

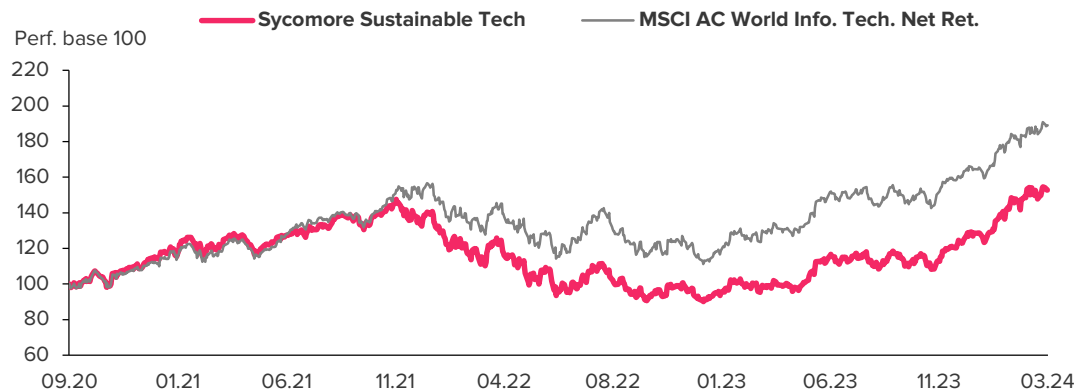
France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises mondiales responsables dans le secteur de la technologie

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 28.03.2024



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

	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. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD 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 sous-pondérés 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 chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs. Par ailleurs, l'appétit des investisseurs pour les actions de tech devrait se poursuivre dans les trimestres à venir.



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 - SYSTAE 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

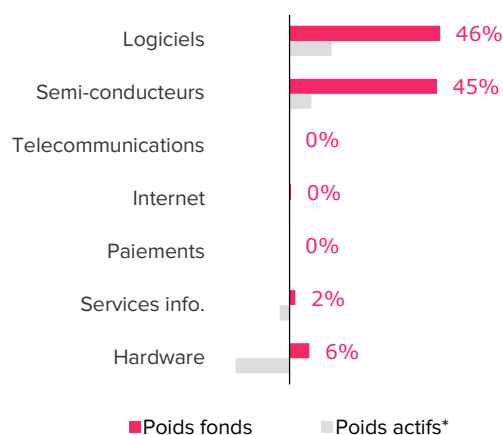
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	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

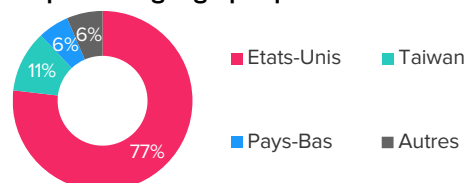


*Poids fonds – Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

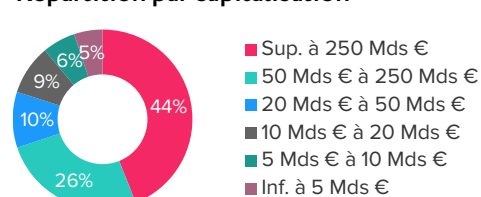
Valorisation

	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



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	3,6/5
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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,5%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,8%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,6%	4,3/5	+6%	27%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Intuit Inc.	4,5%	3,9/5	+2%	20%
AMD	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	4,0%	4,0/5	0%	13%
Applied Mat.	3,8%	3,7/5	0%	25%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
NVIDIA Corp.	9,9%	1,33%
Micron Tech.	4,4%	1,24%
Taiwan Semi.	6,4%	0,56%
Négatifs		
MongoDB	3,7%	-0,82%
Gitlab	1,9%	-0,42%
BESI	1,2%	-0,29%

Mouvements

Achats

Astera Labs

Renforcements

Sentinel One
Servicenow
Wiwynn

Ventes

Gartner
Equinix
Sap

Allègements

Salesforce
Nvidia
Besi



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	34	33	28
Poids	100%	99%	84%

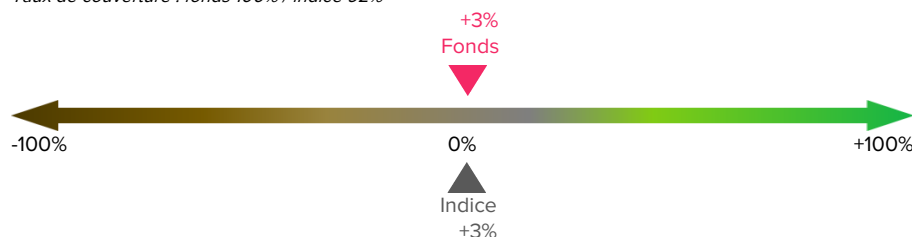
*DD : Développement Durable

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.

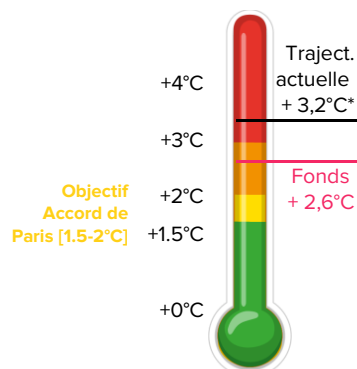
Taux de couverture : fonds 100% / indice 92%



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.

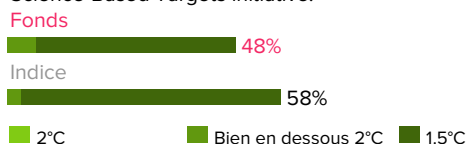
Taux de couverture : fonds 48%



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

Alignement climatique – SBTi

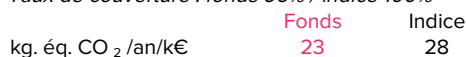
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi***.

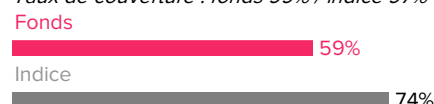
Taux de couverture : fonds 96% / indice 100%



Taxonomie européenne

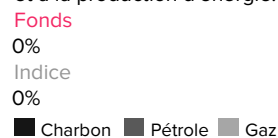
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 97%



Exposition fossile

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

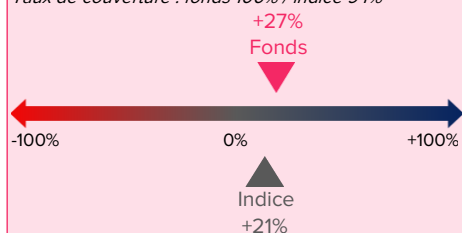


Analyse sociale et sociétale

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 94%



Politique Droits Humains **

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

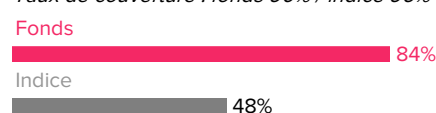
Taux de couverture : fonds 94% / indice 99%



Croissance des effectifs

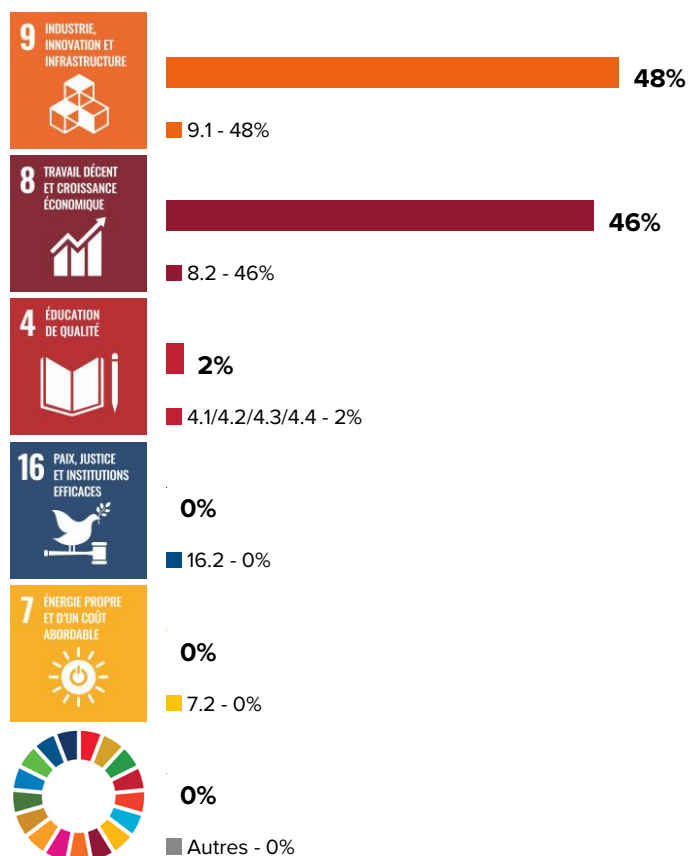
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 90% / indice 96%





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 [ICI](#).

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.