



sycamore
am

sycamore sustainable tech

SEPTEMBRE 2024

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 148,4€

Actifs | 306,6 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

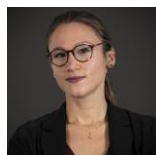
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Marie VALLAEYS
Analyste ISR



INITIATIVE TIBI

France

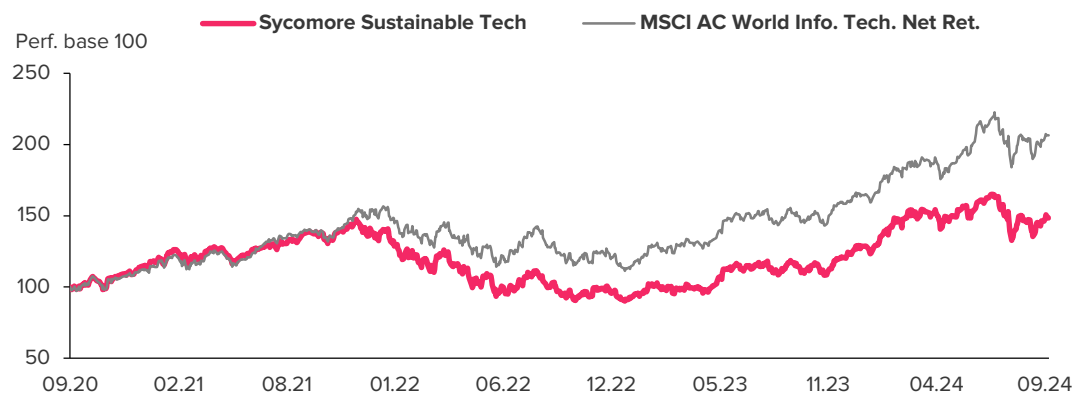
France

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 30.09.2024



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

	sept.	2024	1 an	3 ans	Créa.	Annu.	2023	2022	2021
Fonds %	0,8	15,4	32,5	11,0	48,4	10,2	41,3	-34,5	20,6
Indice %	1,0	25,2	40,8	53,5	106,5	19,5	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	-7,0%	22,3%	19,9%	8,2%	1,3	-1,0	-26,6%	-17,4%
Création	0,9	1,0	-7,3%	22,0%	21,1%	8,1%	0,4	-1,2	-39,0%	-29,0%

Commentaire de gestion

Le mois de septembre s'est déroulé en deux phases. Les investisseurs sont revenus du long weekend de Labor Day et ont vendu leurs actions, le mois de septembre étant traditionnellement défavorable en termes de risques, de surcroît dans le contexte pré-électoral actuel. Le secteur des semi-conducteurs s'est incliné de -12% dans la première semaine de septembre, mais a ensuite rebondi de +16% par rapport à ses plus bas du mois. Comme espéré, notre poche sur le segment des Logiciels a permis de modérer la volatilité, avec un repli de -4% durant cette même semaine (en ligne avec l'indice S&P500 mais avec un bêta largement supérieur). Du côté des valeurs individuelles, Esker, l'ESN lyonnaise, a annoncé sa sortie de la cote après l'OPA d'un fonds de Private Equity. Cette nouvelle a été favorable à la performance du fonds. Micron, Gitlab et ServiceNow sont les autres principales contributions positives du mois. En revanche, ASML, Workday et Confluent ont pesé sur la performance. Nous restons positifs sur la chaîne de valeur de l'IA (semi-conducteurs et hardware) mais commençons également à nous repositionner activement sur les Logiciels, un segment qui affiche des valorisations attrayantes et qui est porté par une dynamique d'OPA avec retraits de cote. Nous estimons, par ailleurs, que les révisions à la baisse des prévisions bénéficiaires touchent à leur fin et que le secteur devrait commencer à surperformer (les Logiciels sont en hausse de +6% en 2024, contre +27% pour les semi-conducteurs et +22% pour le S&P500).



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

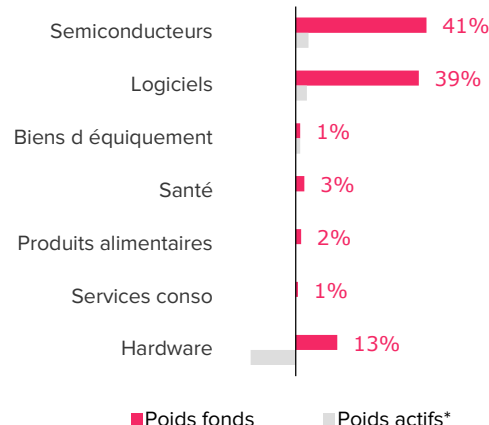
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	96%
Overlap avec l'indice	35%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	74%
Capi. boursière médiane	103,1 Mds €

Exposition sectorielle

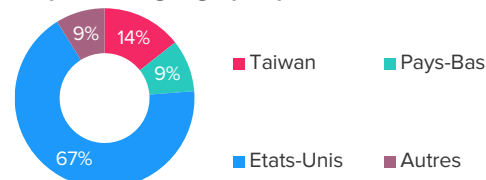


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

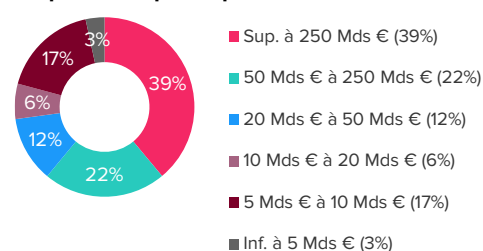
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 2025	22,6%	18,2%
Ratio P/E 2025	34,0x	28,0x
Croissance bénéficiaire 2025	32,6%	23,8%
Marge opérationnelle 2025	33,1%	38,9%
Ratio PEG 2025	1,7x	1,8x
EV/CA 2025	8,4x	9,4x

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

Top 10

	Poids	Note SPICE	NEC	CS
Microsoft	8,4%	4,0/5	+3%	24%
Nvidia	7,9%	3,7/5	-9%	17%
ASML	7,2%	4,1/5	+6%	27%
Taiwan semi.	6,9%	3,7/5	-4%	19%
Workday	4,8%	3,9/5	+3%	13%
Broadcom Ltd	4,2%	3,1/5	0%	31%
Procore Tech.	3,7%	3,6/5	+10%	30%
Micron Tech.	2,8%	3,3/5	+7%	35%
Asia Vital Comp.	2,8%	3,4/5	-3%	31%
Servicenow	2,7%	3,9/5	+2%	13%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Gitlab inc-cl a	2,3%	0,85%
Micron Tech.	4,3%	0,43%
Taiwan semi.	6,8%	0,29%
Négatifs		
ASML	6,8%	-0,64%
Workday	5,1%	-0,45%
Mongodb inc	2,9%	-0,23%

Mouvements

Achats

Coherent

Renforcements

Procore Tech.
Veeva systems
Mongodb inc

Ventes

Esker
STMicElec.

Allègements

Micron Tech.
Asteria labs inc
Vertiv



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	38	35	29
Poids	100%	87%	80%

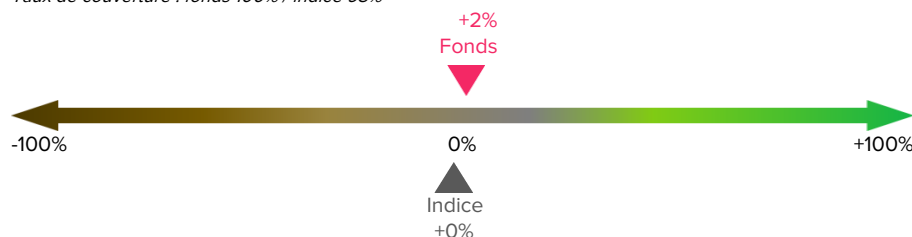
*DD : Développement Durable

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.

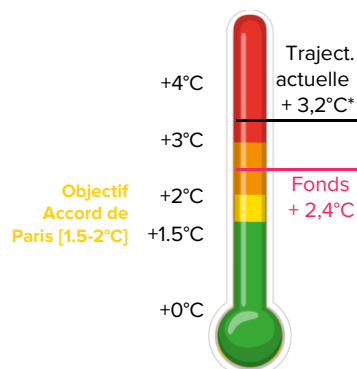
Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



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.

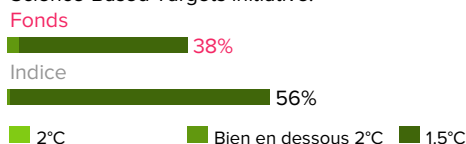
Taux de couverture : fonds 53%



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

Alignement climatique – SBTi

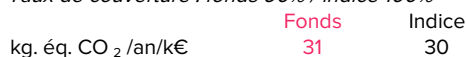
Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Empreinte carbone

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

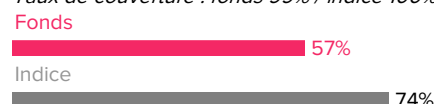
Taux de couverture : fonds 90% / indice 100%



Taxonomie européenne

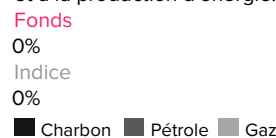
Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 99% / indice 100%



Exposition fossile

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

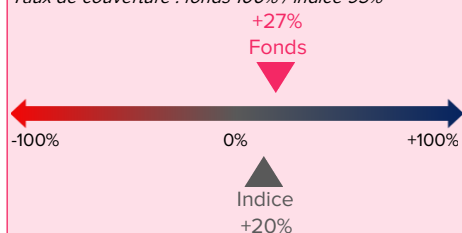


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

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

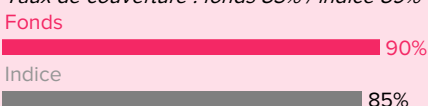
Taux de couverture : fonds 100% / indice 95%



Politique Droits Humains **

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

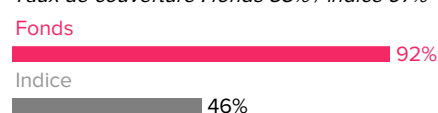
Taux de couverture : fonds 83% / indice 89%



Croissance des effectifs

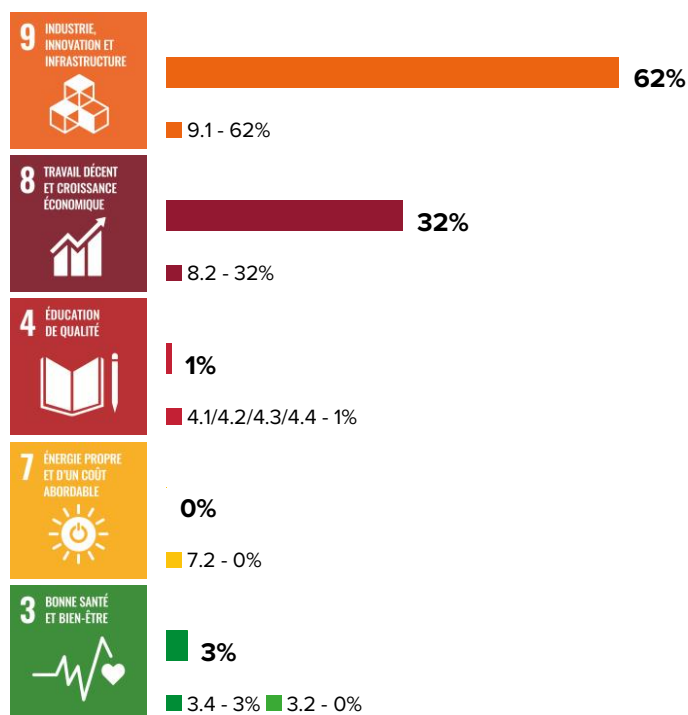
Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 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 : 5%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

ASML

Nous avons initié un dialogue avec ASML pour inciter l'entreprise à : 1) plus de transparence sur le processus de gouvernance et la structure de contrôle de ses politiques de due diligence en matière de droits humains, ainsi que sur les mécanismes d'escalade pour les situations/clients sensibles, et 2) publier les risques associés à l'utilisation de l'IA en interne (par ex. RH / ingénierie / R&D / design) et permettre aux titulaires de droits d'exprimer leurs préoccupations quant à ces utilisations.

Controverses ESG

Microsoft

Selon une étude du Guardian, les émissions produites entre 2020 et 2022 par les centres de données internes de Google, Microsoft, Meta et Apple pourraient être 7,62 fois supérieures aux chiffres officiels selon que le scope 2 soit basé sur une région ou sur un marché. Nous avons contacté Microsoft pour lui poser des questions sur son plan de transition climat.

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](#).

Vertiv

Nous avons encouragé Vertiv à définir des objectifs en matière de diversité H-F (pourcentage de femmes dans l'effectif total, dans les postes de direction, au CA, dans les nouveaux recrutements) et à publier le taux d'engagement des employés, le pourcentage de participation et les mesures de suivi.

Nvidia

Certains acheteurs sur le marché en aval sont accusés d'avoir utilisé des composants fabriqués par la société à des fins de surveillance des minorités ethniques par l'état chinois.