



**sycomore**  
am

# sycomore sustainable tech

GIUGNO 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 169,2€

Attivi | 315,5 M€

## SFDR 9

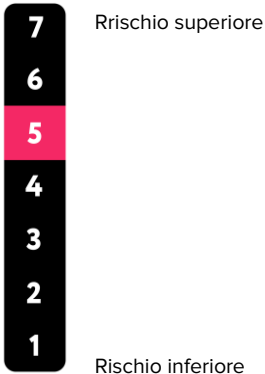
### Investimenti sostenibili

% Attivi: ≥ 80%

% Aziende\*: 100%

\*Esclusi i derivati, la liquidità e gli equivalenti

### Indicatore di rischio



L'indicatore di rischio ipotizza la conservazione del prodotto per un periodo di 5 anni.

**Avvertenza:** il rischio effettivo può variare in modo significativo se l'investitore richiede il rimborso in una fase iniziale poiché potrebbe ottenere una somma inferiore a quella investita.

Il fondo non offre alcuna garanzia di rendimento né di performance e comporta il rischio di perdite di capitale

### Team di gestione



**David RAINVILLE**  
Gestore



**Luca FASANI**  
Gestore



**Marie VALLAEYS**  
Analista ESG



## INITIATIVE TIBI

Francia

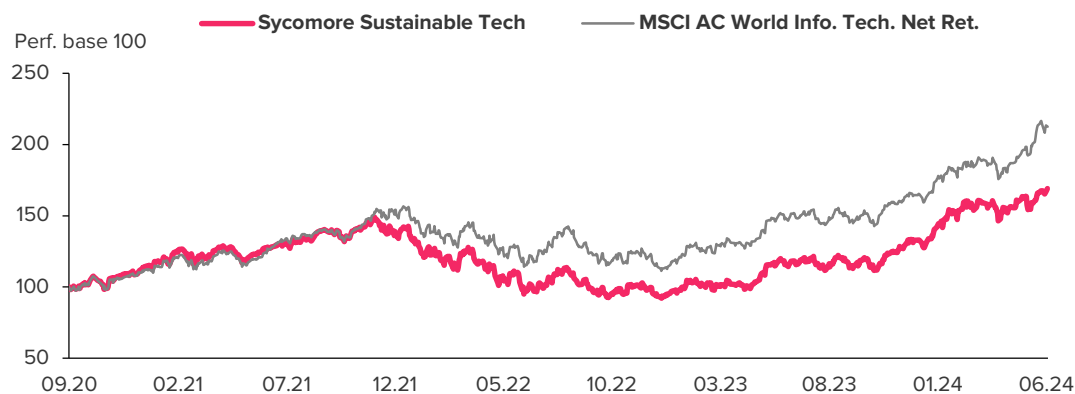
Francia

### Strategia d'investimento

#### Una selezione di imprese responsabili mondiali del settore tecnologico

Sycomore Sustainable Tech investe in aziende tecnologiche quotate sui mercati internazionali, seguendo un processo ISR innovativo. La selezione dei titoli avviene senza alcun vincolo in termini di ripartizione geografica o di capitalizzazione. L'approccio ESG si basa su tre considerazioni. 1/ "Tech for Good": beni o servizi dall'impatto sociale o ambientale positivo; 2/ "Good in Tech": per un utilizzo responsabile dei beni o servizi, riducendo le esternalità negative per la società o l'ambiente; 3/ "Catalizzatori del progresso": imprese che si sono impegnate a compiere progressi nell'ambito dei due temi sovra citati.

### Performance al 28.06.2024



Le performance passate non sono indicative di quelle future. (Fonte: Sycomore AM, Bloomberg)

	giu	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
<b>Fondo %</b>	9,6	27,3	43,0	31,1	69,2	14,8	42,8	-33,9	22,1
<b>Indice %</b>	10,5	28,6	40,2	62,7	112,4	21,9	46,5	-26,8	36,9

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
<b>1 anno</b>	0,9	1,0	1,1%	19,2%	16,4%	8,7%	2,0	0,3	-9,0%	-8,3%
<b>Lancio</b>	0,9	0,9	-4,3%	21,5%	20,8%	9,6%	0,6	-0,7	-38,3%	-29,0%

### Commento del fondo

A giugno è proseguita la forte performance del settore tecnologico, guidata dalle large cap che hanno superato di gran lunga le altre. I nostri investimenti in semiconduttori hanno continuato a sovraperformare e sono aumentati a due cifre percentuali a giugno, trainati da Nvidia, Micron e Broadcom, mentre le nostre scelte software hanno continuato a rimanere indietro. Procure, MongoDB e Confluent hanno continuato a sottoperformare a giugno, ma negli ultimi dieci giorni circa hanno iniziato a mostrare interesse da parte degli investitori, rendendoci ottimisti sulla possibilità di assistere a un'inversione di tendenza almeno parziale a favore del software rispetto ai semiconduttori. Nel complesso, rimaniamo ottimisti sulla domanda di tecnologia da parte del mercato finale, poiché riteniamo che i budget tecnologici delle imprese si stiano lentamente, ma inesorabilmente sbloccando. Sul fronte dell'intelligenza artificiale, le nostre conversazioni continuano a indicare una forte spesa da parte degli hyperscaler, che dovrebbe essere particolarmente forte nel quarto trimestre di quest'anno e nel primo trimestre del prossimo anno con la rampa di GB200. Per questo motivo, nonostante la presa di profitto su Nvidia all'inizio del mese, rimaniamo molto ottimisti sulle prospettive di crescita dell'azienda e del suo ecosistema nella seconda metà dell'anno.



## Caratteristiche

### Data di lancio

09/09/2020

### Codici ISIN

Quota AC - LU2331773858  
 Quota FD - LU2211504738  
 Quota IC - LU2181906269  
 Quota RC - LU2181906426  
 Quota RD - LU2181906699

### Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX  
 Quota FD - SYSSTFE LX  
 Quota IC - SYSTIEC LX  
 Quota RC - SYSTREC LX  
 Quota RD - SYSTRED LX

### Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

### Forma giuridica

Comparto del Fondo

### Domiciliazione

Lussemburgo

### Idoneità al PEA

No

### Orizzonte di collocamento

5 anni

### Investimento minimo

Nessuno

### UCITS V

Si

### Valutazione

Quotidiano

### Valuta di quotazione

EUR

### Centralizzazione degli ordini

G prima 11h (BPSS LUX)

### Regolamento in titoli

G+2

### Spese fisse

Quota AC - 1,50%  
 Quota FD - 0,75%  
 Quota IC - 1,00%  
 Quota RC - 2,00%  
 Quota RD - 2,00%

### Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

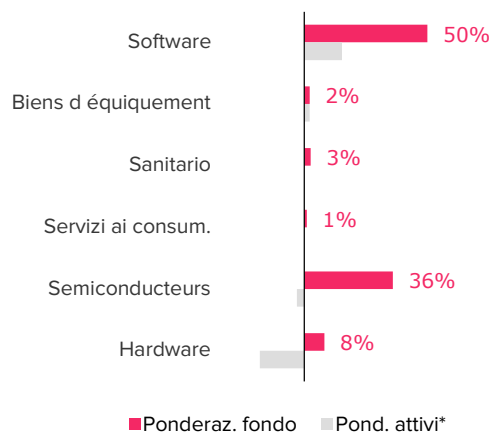
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	95%
Overlap con l'indice	33%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	75%
Capitaliz. di borsa mediana	102,6 Mds €

## Esposizione settoriale

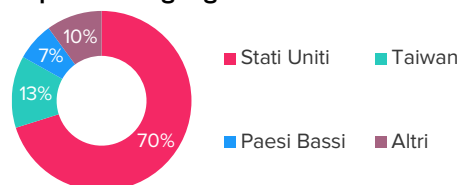


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

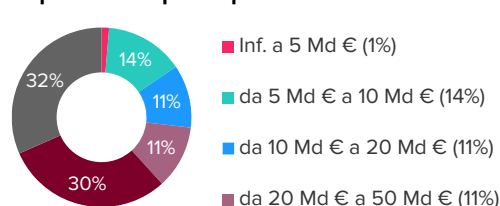
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	20,0%	16,6%
P/E ratio 2025	39,7x	29,0x
Crescita degli utili 2025	31,2%	23,7%
Margine operativo 2025	31,5%	39,5%
PEG ratio 2025	1,6x	1,7x
EV/vendite 2025	8,7x	10,0x

## Ripartizione geografica



## Ripartizione per capitalizzazione



SPICE, acronimo di Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, è il nostro strumento di valutazione della performance di sviluppo sostenibile delle imprese. Integra l'analisi delle opportunità e dei rischi economici, di governance, ambientali, sociali e societari, nella gestione della loro operatività e nella loro offerta di prodotti e servizi. L'analisi si compone di 90 criteri e si traduce in un punteggio per lettera. Questi 5 punteggi vengono ponderati in base agli impatti più significativi dell'impresa\*.

	Fondo	Indice
SPICE	3,7/5	3,5/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
Punteggio P	3,5/5	3,1/5
Punt. I	3,8/5	3,9/5
Punt. C	3,9/5	3,5/5
Punt. E	3,2/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. 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%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
Nvidia	7,4%	1,52%
Taiwan semi.	7,2%	1,23%
Broadcom ltd	5,1%	0,97%
<b>Negativi</b>		
Vertiv	2,7%	-0,33%
Esker	1,7%	-0,14%
Advanced Micro	3,8%	-0,13%

## Movimenti

### Acquisti

Veeva systems  
 Infineon

### Integrazioni

Intuit  
 Synopsys inc  
 Accenture

### Vendite

Oracle

### Sgravi

Nvidia  
 Micron Tech.  
 CyberArk



## Dimensioni Tech Responsible

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Punteggio Rischio Cliente ≥ 3/5	Catalizzatori di progresso Punteggio Gestione SS* ≥ 3/5
Numero di titoli	36	36	29
Pond.	100%	100%	81%

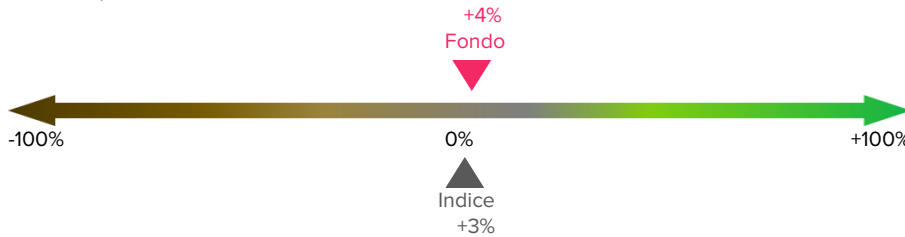
\*SS: Sviluppo Sostenibile

## Analisi ambientale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento dei modelli economici alla transizione ecologica, comprendente biodiversità e clima, su scala di -100%, per ostruzione ecologica, a +100%, per soluzione ecologica, dove lo 0% corrisponde all'impatto ambientale medio dell'economia mondiale. I risultati sono espressi in punteggi di NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

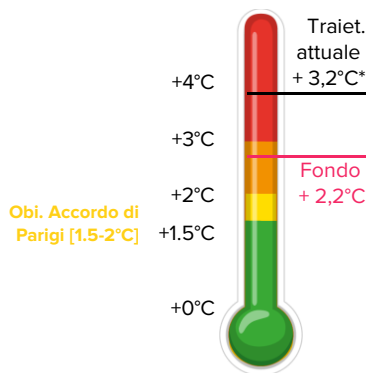
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### Innalz. della temperatura - SB2A

Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 58%



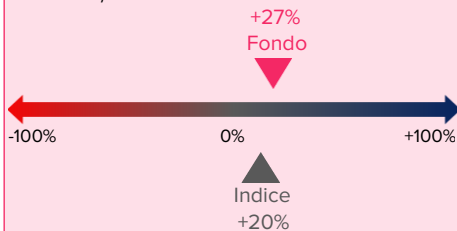
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## Analisi sociale e societaria

### Contributo societario\*\*

Contributo dell'attività economica delle aziende alla risoluzione delle maggiori questioni sociali, in un range compreso tra il -100% e il +100%.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 95%



### Politica sui Diritti umani \*\*

Quota di imprese in portafoglio che hanno definito una politica sui Diritti umani.

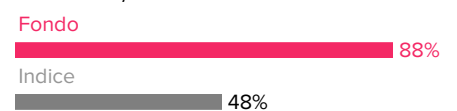
Tasso di copertura : fondo 87% / indice 88%



### Crescita dell'organico

Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 88% / indice 97%



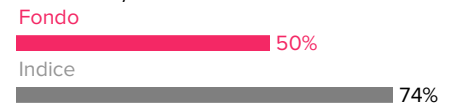
## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,2/5	3,3/5
Social	3,3/5	3,5/5
Governance	3,3/5	3,4/5

### Tassonomia europea

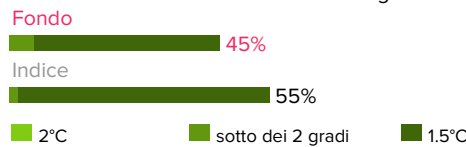
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



### Allineamento climatico - SBTi

Quota di aziende che hanno convalidato i propri obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'ambito de Science-Based Targets.



### Impronta carbonio

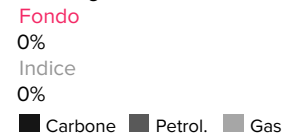
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



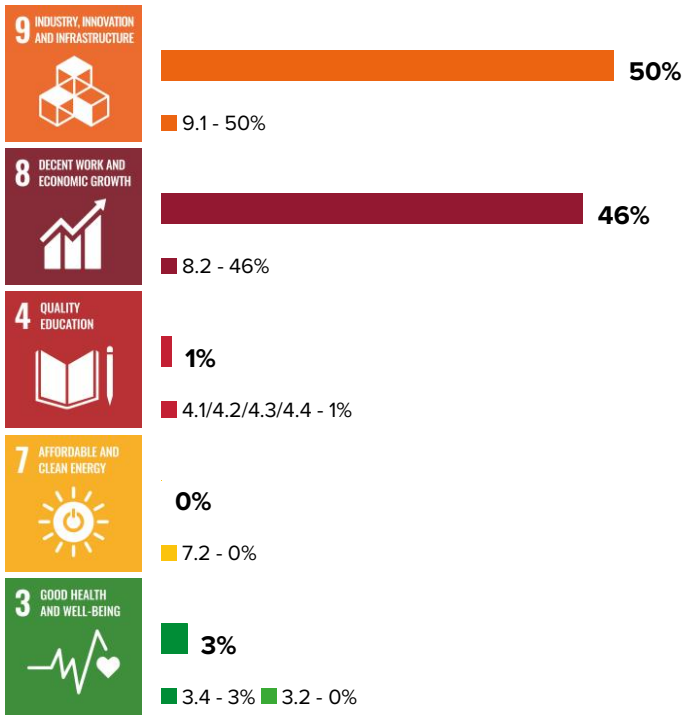
### Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.





## Esposizione agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile



Questo grafico rappresenta le principali esposizioni agli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite e ai loro 169 obiettivi. L'esposizione è qui definita come l'opportunità per ogni azienda di contribuire positivamente al raggiungimento degli SDGs attraverso i prodotti e i servizi offerti. Questo esercizio non mira a misurare l'effettivo contributo delle aziende agli SDG, che viene affrontato dalle nostre metriche di contributo netto alla società (CS) e all'ambiente (NEC).

Per ogni azienda investita, vengono analizzate le attività che svolge per individuare quelle esposte agli SDG. Per una determinata attività, il numero di bersagli a cui è esposta è compreso tra 0 e 2 al massimo. L'esposizione dell'azienda agli obiettivi di una delle sue attività viene quindi ponderata in base alla quota di fatturato interessata.

Per maggiori dettagli sull'esposizione del fondo agli SDG, si veda la relazione annuale dell'investitore responsabile disponibile nella nostra documentazione ESG.

**Nessuna esposizione significativa : 4%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### Nvidia

Abbiamo discusso con Nvidia sulla sua valutazione dell'impatto sui diritti umani e abbiamo avviato un dialogo per incoraggiarla a presentare esempi concreti e le sue difficoltà nella valutazione dei rischi per i diritti umani. Seguiremo Nvidia nel corso del 2024.

#### GitLab

In vista dell'assemblea dei soci, e al fine di rafforzare i diritti degli azionisti, abbiamo avviato un processo di engagement con Gitlab volto a porre fine alla struttura del capitale sociale a due classi e alla struttura "classificata" del suo Consiglio di Amministrazione. Per quanto riguarda la remunerazione del management, abbiamo chiesto a Gitlab di aumentare la trasparenza su criteri, obiettivi, pesi, soglie, massimi e traguardi raggiunti, di subordinare la remunerazione a lungo termine del CEO al raggiungimento di criteri di performance e di includere KPI ambientali e sociali nella remunerazione variabile del CEO.

### Controversie ESG

#### Microsoft

Microsoft ha continuato a subire critiche per le sue pratiche di impiego che, a quanto pare, comportano trasferimenti coercitivi di manodopera statale nella sua catena di fornitura e che potrebbero comportare violazioni dei diritti umani contro le minoranze etniche della regione autonoma uigura dello Xinjiang.

### Voti

**15 / 15** risoluzioni votate dalle assemblee generali del mese.

In quest'area sono disponibili i voti dettagliati a decorrere dal giorno successivo a ciascuna assemblea generale [Qui](#).

### Commento ESG

In vista dell'assemblea generale di Duolingo, abbiamo proposto di migliorare la remunerazione dei dirigenti. Abbiamo incoraggiato l'azienda a rendere noti gli obiettivi del piano di remunerazione a breve e lungo termine dell'amministratore delegato, nonché un meccanismo di recupero e i principi guida del piano di partecipazione azionaria dei dirigenti. Abbiamo chiesto a Duolingo di includere KPI ambientali e sociali nel piano di remunerazione variabile dell'amministratore delegato (bonus annuale e piano a lungo termine) e di formalizzare il sistema di bonus di performance, nonché il piano di remunerazione LT, con metriche e obiettivi prestabiliti per l'assegnazione di azioni ad altri amministratori non esecutivi.

Avvertenze supplementari: le performance del fondo sono in parte ascrivibili agli indicatori ESG dei titoli in portafoglio, pur non essendo questi i soli elementi determinanti per l'andamento della performance. Comunicazione a carattere promozionale. Questa comunicazione non è stata elaborata in conformità alle disposizioni regolamentari che mirano a promuovere l'indipendenza delle analisi finanziarie. Sycomore AM non è soggetta al divieto di effettuare operazioni sugli strumenti interessati prima della divulgazione di questa comunicazione. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito [www.sycomore-am.com](http://www.sycomore-am.com).