



sycomore
am

sycomore sustainable tech

NOVEMBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 172,0€

Attivi | 354,7 M€

SFDR 9

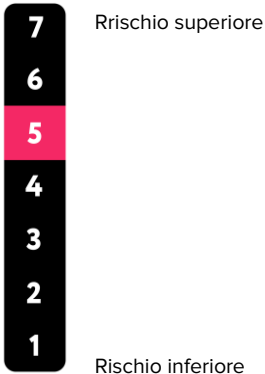
Investimenti sostenibili

% 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 FASANO
Gestore



INITIATIVE TIBI

REPUBLIQUE FRANCAISE

Francia

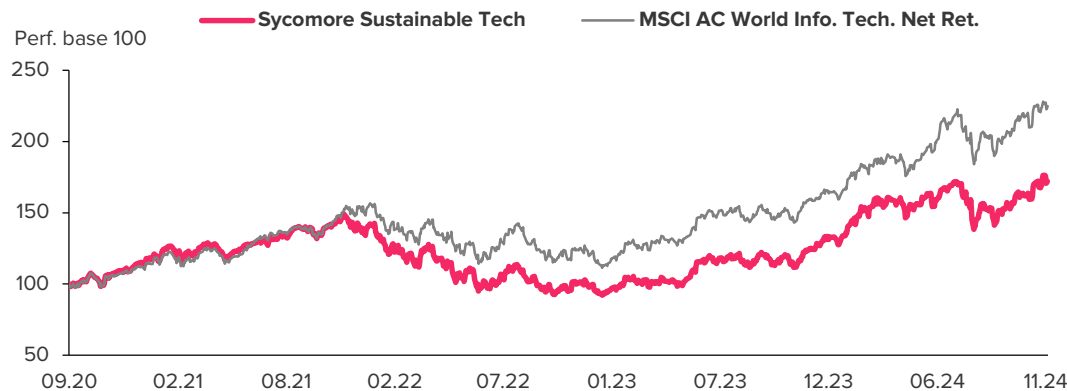
Francia

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 29.11.2024



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

	nov	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	7,9	29,4	36,0	22,0	72,0	13,7	42,8	-33,9	22,1
Indice %	7,2	36,4	40,3	49,5	124,9	21,1	46,2	-26,7	36,7

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,0	-3,9%	22,6%	20,3%	8,2%	1,4	-0,5	-19,5%	-17,4%
Lancio	0,9	1,0	-5,5%	21,9%	21,1%	8,1%	0,6	-0,9	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Novembre è stato un mese forte per i mercati, spinto dalle elezioni americane e dallo scioglimento di un gran numero di coperture messe in atto prima delle elezioni. Nel settore tecnologico, il tema è stato quello della sovraperformance dei ritardatari di fine anno, con il software che ha registrato un aumento del 18% nel mese, mentre i semiconduttori sono rimasti pressoché invariati. Per il fondo, i migliori contributori alla performance sono stati Snowflake, MongoDB, Procure e Astera Labs, mentre Workday, Intuit, Leeno e Synopsys hanno portato un contributo negativo al fondo. In prospettiva, continuiamo a preferire il software ai semiconduttori, ma continuiamo a creare un'esposizione interessante ai semiconduttori e all'analogico, poiché riteniamo che le aspettative degli investitori per il 2025/2026 siano troppo basse per questi comparti più ciclici.



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 - SYSTFE LX
 Quota IC - SYSTIE LX
 Quota RC - SYSTRE LX
 Quota RD - SYSTRE 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.

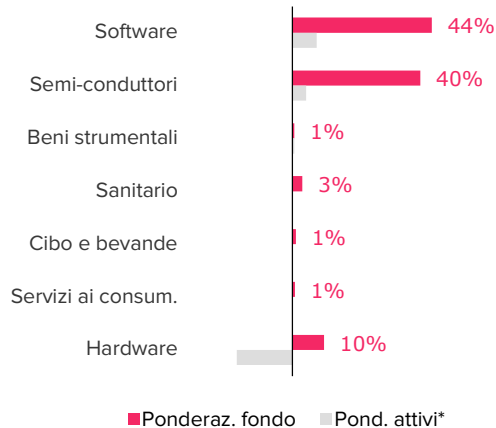
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	100%
Overlap con l'indice	32%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	79%
Capitaliz. di borsa mediana	102,9 Mds €

Esposizione settoriale

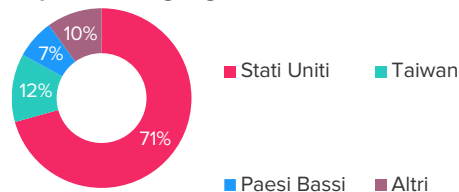


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

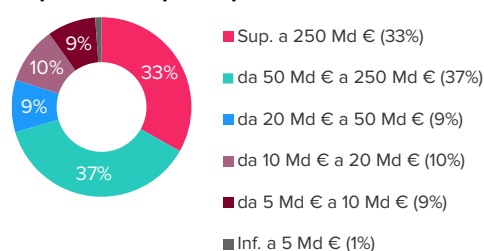
Valutazione

Vendite Crescita 2025	Fondo 20,0%	Indice 19,3%
P/E ratio 2025	Fondo 34,3x	Indice 30,5x
Crescita degli utili 2025	Fondo 28,5%	Indice 22,7%
Margine operativo 2025	Fondo 33,3%	Indice 38,9%
PEG ratio 2025	Fondo 1,9x	Indice 2,2x
EV/vendite 2025	Fondo 9,1x	Indice 11,0x

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	3,6/5	3,5/5
Punt. S	3,4/5	2,8/5
Punteggio P	3,5/5	3,2/5
Punt. I	3,8/5	3,9/5
Punt. C	3,9/5	3,6/5
Punt. E	3,3/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,6%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan semi.	7,5%	3,6/5	-4%	19%
Workday	6,9%	3,8/5	+3%	13%
Broadcom ltd	6,0%	3,2/5	0%	31%
ASML	5,9%	4,2/5	+12%	27%
Micron Tech.	3,9%	3,2/5	+7%	35%
Nvidia	3,8%	3,5/5	-9%	17%
Intuit	3,8%	3,7/5	+3%	20%
Synopsys inc	3,7%	3,5/5	+3%	33%
Advanced Micro	3,3%	3,5/5	-3%	24%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Snowflake	2,7%	1,35%
Mongodb inc	3,0%	0,76%
Microsoft	10,4%	0,71%
Negativi		
Leeno industrial inc	1,3%	-0,20%
Taiwan semi.	6,4%	-0,15%
Advantest	1,7%	-0,07%

Movimenti

Acquisti	Integrazioni	Vendite	Sgravi
Taiwan semi. Manufactu	Tsmc		Snowflake
	Analog devices		Mongo db
	Intuit inc		Nvidia



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	39	36	30
Pond.	100%	91%	82%

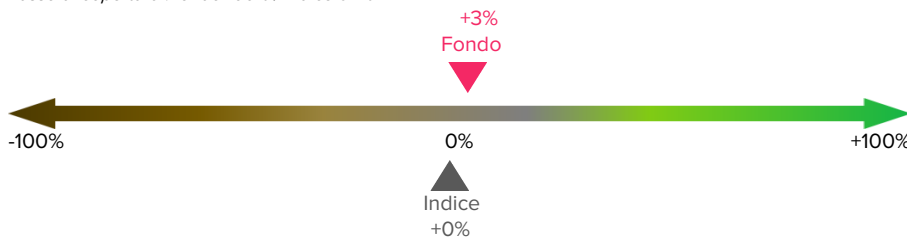
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado di allineamento delle attività economiche con la transizione ecologica, integrando biodiversità, clima e risorse, su una scala standard che va da -100% per il totale disallineamento a +100% per il completo allineamento, dove 0% corrisponde alla media attuale dell'economia globale. I risultati sono calcolati da Sycomore AM o dall'associazione nec-initiative.org sulla base dei dati relativi agli anni dal 2022 al 2024 secondo la norma NEC 1.0 o 1.1.

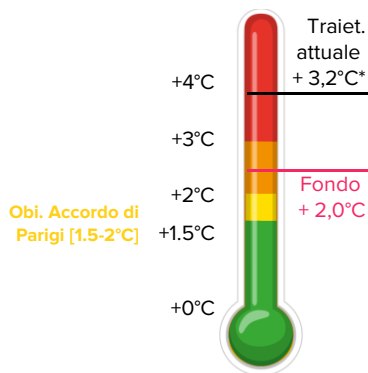
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 92%



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 53%



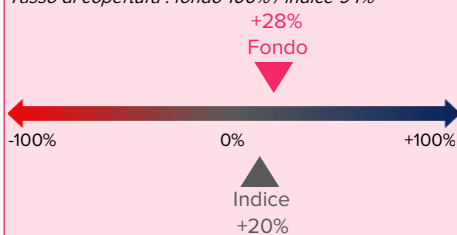
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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 94%



Politica sui Diritti umani **

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

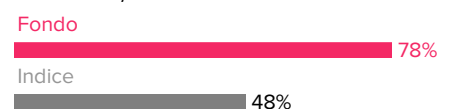
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 89%



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 91% / indice 97%



Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

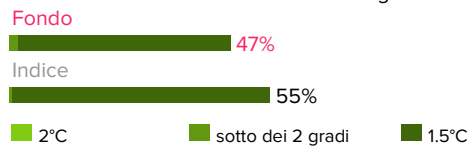
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



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, modellato da MSCI.***.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 99%



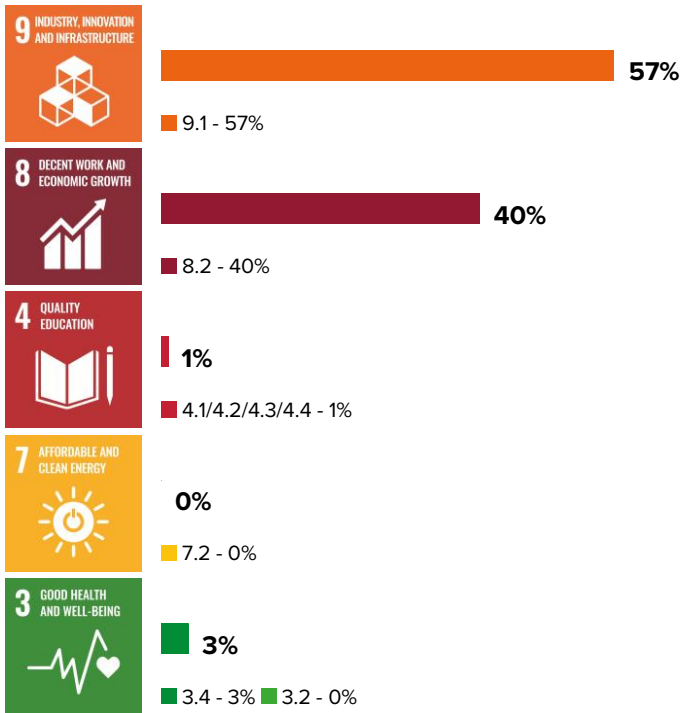
Esposizione fossile

Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.





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

Duolingo

Abbiamo condotto un secondo ciclo di telefonate di coinvolgimento su tecnologia, salute mentale e benessere con Duolingo. L'azienda si è dimostrata reattiva, anche se le politiche e le pratiche di Duolingo non si sono evolute molto rispetto all'anno scorso. Siamo attualmente in attesa di un feedback da parte del team di ricerca per proseguire il nostro impegno.

Palo Alto Networks

Abbiamo avviato un impegno con Palo Alto sulla remunerazione degli amministratori delegati. In primo luogo, abbiamo incoraggiato Palo Alto a considerare il rapporto di remunerazione del CEO (che è di 735:1!). In secondo luogo, abbiamo chiesto di escludere i pagamenti quasi massimi nel LTIP del CEO se uno degli obiettivi primari non viene raggiunto e di includere i KPI ESG. Infine, nel CEO STI, abbiamo chiesto di rendere noti il peso, la soglia e il massimo degli obiettivi di performance e di sostituire le metriche qualitative del modificatore ESG con metriche quantitative ESG trasparenti.

Controversie ESG

Nessun commento

Voti

0 / 0 assemblea generale votate del mese.

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

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.