



sycomore
am

sycomore

sustainable tech

OTTOBRE 2024

Quota IC

Codice ISIN | LU2181906269 NAV per Azione | 159,4€

Attivi | 346,7 M€

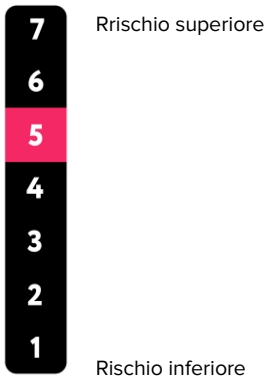
SFDR 9

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

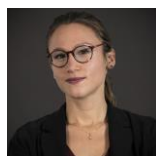
Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

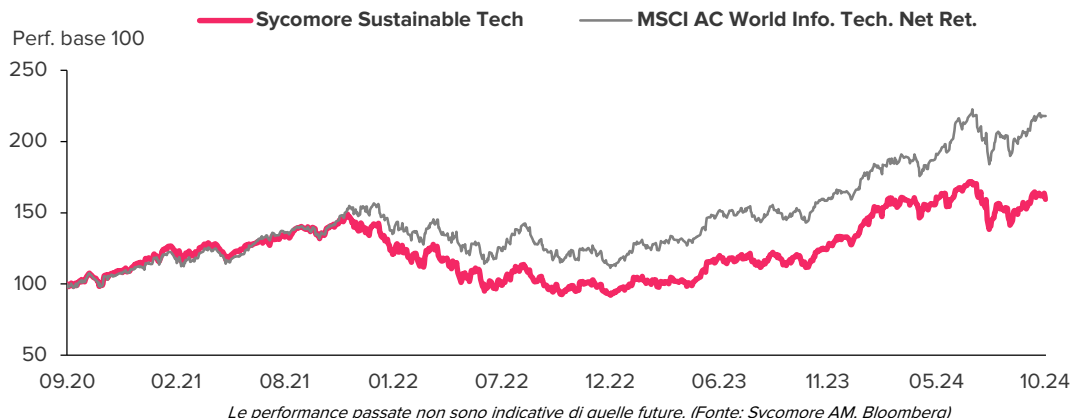
Francia

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 31.10.2024



	ott	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	3,0	19,9	40,7	12,2	59,4	11,9	42,8	-33,9	22,1
Indice %	5,6	32,3	50,0	51,6	118,0	20,7	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	-7,4%	22,0%	19,7%	8,4%	1,7	-1,1	-22,6%	-17,4%
Lancio	0,9	1,0	-6,7%	21,9%	21,0%	8,2%	0,5	-1,1	-38,3%	-29,0%

Commento del fondo

Il settore tecnologico globale è stato sorprendentemente forte in ottobre (+6% in EUR), nonostante sia stato un mese negativo durante le ultime quattro elezioni presidenziali statunitensi. Gli investitori sono arrivati al mese preoccupati e con alti livelli di copertura, il che si è tradotto in un aumento del VIX, che ha registrato una media del 20% nel mese. D'altra parte, la volatilità realizzata è stata molto più bassa, pari al 10% annualizzato, al di sotto della media annuale del 12%. Dal punto di vista settoriale, è proseguita la rotazione verso il software (dai semiconduttori), che ha sovraperformato i semiconduttori più ampi di oltre 200 pb. Al momento della stesura della presente relazione, anche Sycomore Sustainable Tech ha registrato un aumento del 6% nel mese, guidato dal forte contributo del nostro portafoglio hardware a Taiwan (Wiwynn, Asia Vital e Delta Electronics). Il nostro portafoglio di semiconduttori ha generato un rendimento del +5%, ma purtroppo ha sottoperformato il benchmark di quasi il 3% (a causa del sottopeso in NVDA). Il livello di rischio del portafoglio rimane relativamente basso rispetto alla nostra gestione tipica in vista della settimana elettorale, ma guardando al 2025, vediamo opportunità significative nel settore, in particolare data la forte sottoperformance della tecnologia da un anno all'altro (tecnologia a parità di peso +7%, mega-cap tecnologiche +54% e MXWD a +22%), che prevediamo di invertire grazie al miglioramento dell'ampiezza della revisione degli utili in tutto il settore, in particolare nel software.

I label intendono guidare gli investitori nell'identificazione di opportunità d'investimento responsabile e sostenibile. La composizione del team di gestione può essere soggetta a modifiche senza preavviso. Prima di investire, consultare il KID del fondo disponibile sul nostro sito www.sycomore-am.com.



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.

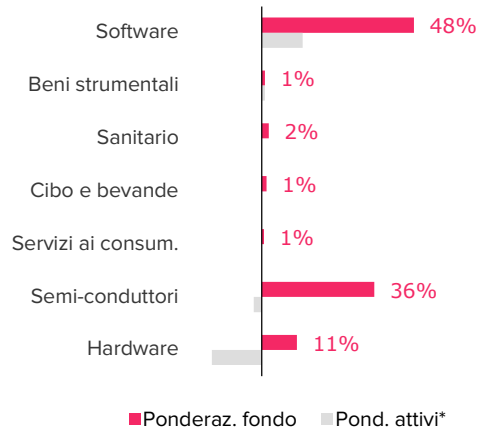
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	83%
Overlap con l'indice	34%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	69%
Capitaliz. di borsa mediana	101,8 Mds €

Esposizione settoriale

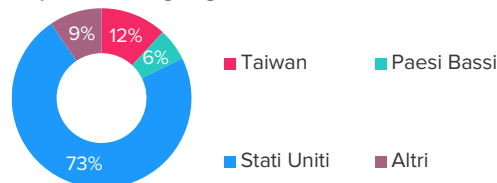


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

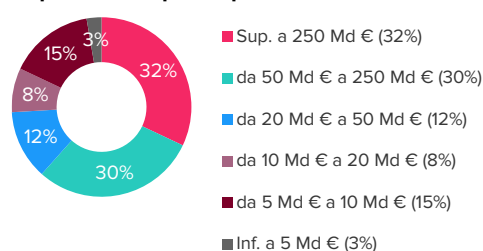
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	20,3%	18,5%
P/E ratio 2025	35,7x	29,3x
Crescita degli utili 2025	28,5%	22,6%
Margine operativo 2025	32,5%	39,3%
PEG ratio 2025	1,9x	2,0x
EV/vendite 2025	8,9x	10,1x

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	3,6/5
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	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+3%	24%
Workday	5,9%	3,9/5	+3%	13%
Taiwan semi.	5,4%	3,8/5	-4%	19%
Nvidia	5,2%	3,7/5	-9%	17%
Broadcom ltd	4,7%	3,2/5	0%	31%
ASML	4,0%	4,3/5	+6%	27%
Synopsys inc	3,7%	3,6/5	0%	33%
Mongodb inc	3,7%	3,5/5	+8%	31%
Snowflake	3,3%	3,4/5	0%	32%
Gitlab inc-cl a	3,0%	3,5/5	+8%	33%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	7,5%	0,99%
Taiwan semi.	8,0%	0,76%
Confluent	3,0%	0,67%
Negativi		
ASML	6,7%	-1,15%
Microsoft	10,9%	-0,36%
Besi	1,7%	-0,24%

Movimenti

Acquisti

Analog devices

Integrazioni

Microsoft
 Workday
 Synopsys inc

Vendite

Sgravi

Nvidia
 Procure Tech.
 ASML



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%	90%	77%

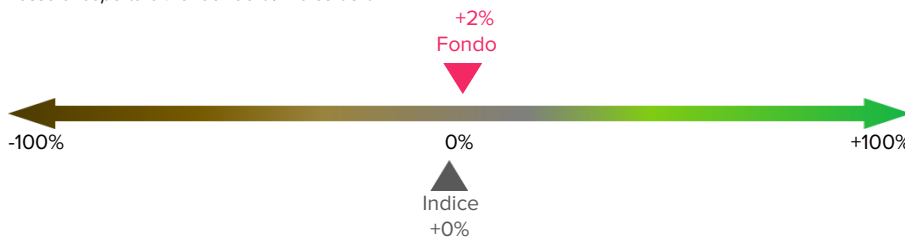
*SS: Sviluppo Sostenibile

Analisi ambientale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'allineamento 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.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

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

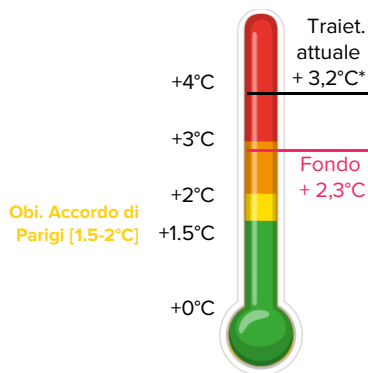
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



Innalz. della temperatura - SB2A

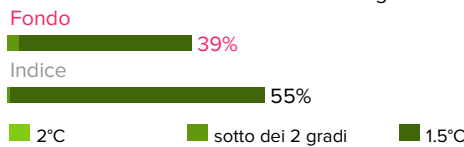
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 51%



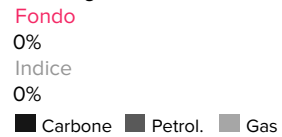
Allineamento climatico - SBTi

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



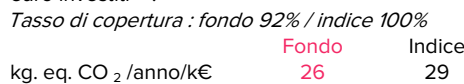
Esposizione fossile

Percentuale di reddito derivante dalle treenergie fossili.



Impronta carbonio

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



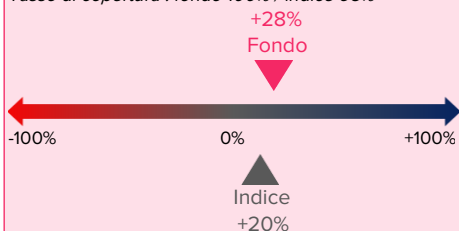
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.

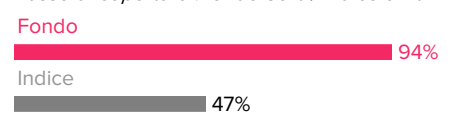
Tasso di copertura : fondo 87% / indice 90%



Crescita dell'organico

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

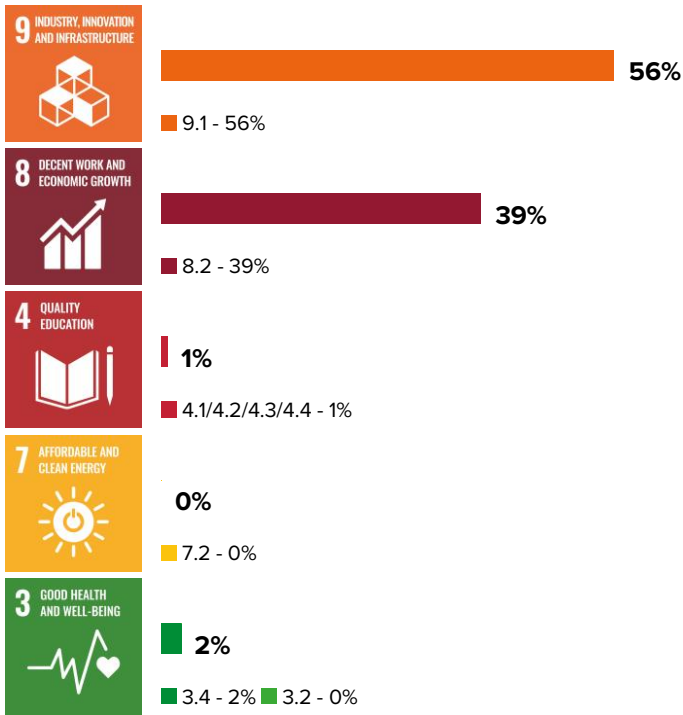
Tasso di copertura : fondo 89% / indice 97%



Fonti: dati delle imprese, di SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Le metodologie e gli approcci possono differire tra gli emittenti e i fornitori di informazione extra-finanziaria. Sycomore AM non garantisce l'esattezza, la completezza e l'eshaustività dei report extra-finanziari. *Corrispondenza SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% del punteggio I.**Il fondo si impegna a sovraperformare l'indice di riferimento su questi due indicatori. Gli altri indicatori sono forniti a titolo puramente indicativo.***Impronta allocata in misura proporzionale al valore d'impresa, contanti inclusi.



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 : 5%

Dialogo, notizie e follow-up ESG

Dialogo e engagement

Leeno

Abbiamo avviato un impegno con Leeno per definire misure e obiettivi per ridurre il divario retributivo di genere e per divulgare il divario retributivo di genere per tipo di lavoro (Management/Fabbricazione).

Broadcom

Con la World Benchmarking Alliance abbiamo condotto una prima call di coinvolgimento collettivo con Broadcom sull'IA etica, durante la quale abbiamo incoraggiato Broadcom a valutare i rischi dell'IA, a definire una politica di IA etica e a impegnarsi pubblicamente per l'IA etica.

Controversie ESG

Microsoft

Australia: avviata un'indagine normativa sui contenuti relativi allo sfruttamento e all'abuso sessuale dei minori ospitati su OneDrive, mentre eSafety mette in mora Google, Meta e Apple per l'abuso sessuale dei minori online.

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.