



**sycomore**  
**am**

# sycomore sustainable tech

MAGGIO 2024

Quota RD

Codice ISIN | LU2181906699 NAV per Azione | 148,9€

Attivi | 258,2 M€

## SFDR 9

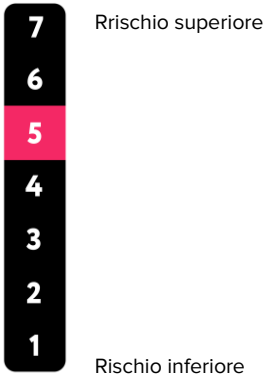
### Investimenti sostenibili

% Attivi:  $\geq 80\%$

% 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

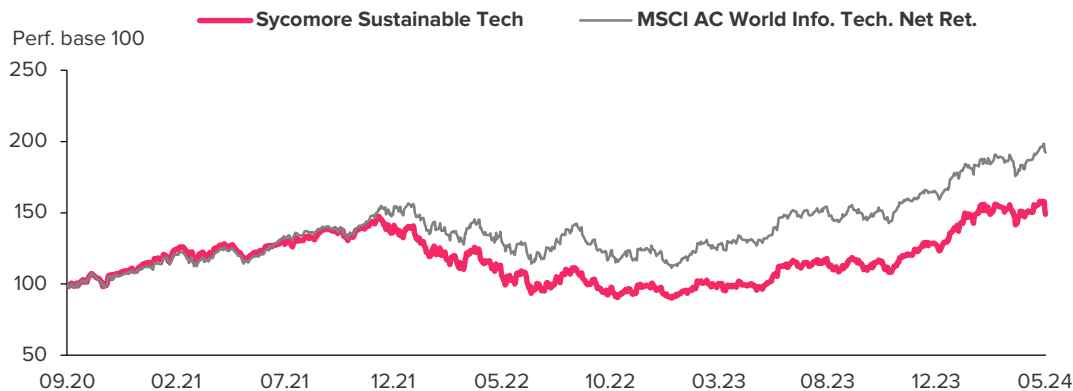
Francia

### 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 31.05.2024



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

	mag	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	0,3	15,8	32,4	21,8	48,9	11,3	41,3	-34,6	20,6
Indice %	6,2	16,4	30,9	61,0	92,2	19,2	46,5	-26,8	36,9

### Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,1	-0,8%	19,6%	16,2%	8,7%	1,5	0,2	-9,3%	-8,3%
Lancio	0,9	0,9	-5,4%	21,7%	20,8%	9,6%	0,5	-0,8	-39,0%	-29,0%

### Commento del fondo

Maggio è stato un ottimo mese per la tecnologia, dopo marzo e aprile più volatili. Il nostro fondo ha registrato una buona performance, ma ha sottoperformato il benchmark a causa del nostro sottopeso in Nvidia (+32% nel mese al momento della scrittura). La nostra sottoponderazione non è una scelta attiva, ma è dettata da un tetto massimo di posizione del 10% e dal fatto che Nvidia rappresenta quasi il 16% dell'MSCI ACWI Info Tech, rispetto al 3% circa di inizio 2023. Altri detrattori sono state le nostre ampie posizioni in Workday e Intuit, che hanno riportato utili buoni, ma non sufficienti. In compenso, il nostro posizionamento sulla catena di valore dei data center ha dato i suoi frutti: Micron, Wiywynn, Asia Vital e Vertiv hanno tutti registrato una buona performance. Continuiamo ad aumentare tatticamente il rischio sul settore del software, poiché riteniamo che le valutazioni e il sentiment del settore non riflettano i fondamentali in lento ma inesorabile declino. A parte questo, continuiamo a trovare un buon valore nella catena del valore dell'IA.



## 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.

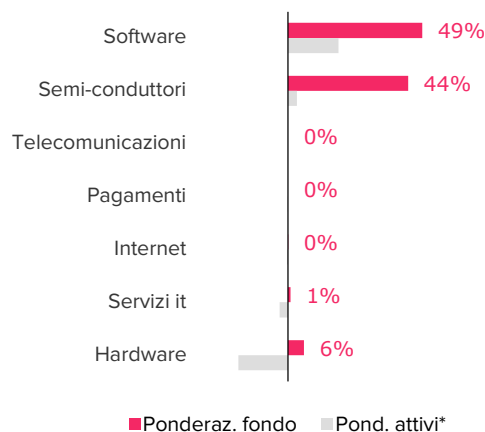
### Com. di movimentaz.

Nessuna

## Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	38%
Numero di società in portafoglio	36
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	83%
Capitaliz. di borsa mediana	127,5 Mds €

## Esposizione settoriale

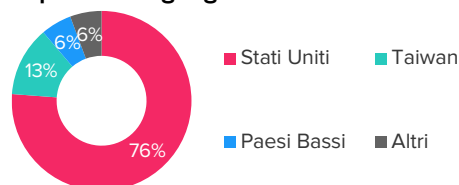


\*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

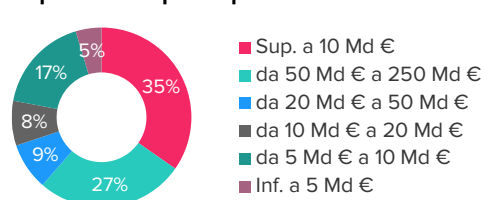
## Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	21,4%	15,7%
P/E ratio 2025	37,4x	26,9x
Crescita degli utili 2025	39,5%	22,7%
Margine operativo 2025	31,7%	39,0%
PEG ratio 2025	1,4x	1,7x
EV/vendite 2025	8,4x	9,1x

## 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	3,7/5	3,6/5
Punt. S	3,4/5	2,9/5
Punteggio P	3,5/5	3,1/5
Punt. I	3,9/5	3,9/5
Punt. C	3,9/5	3,5/5
Punt. E	3,3/5	3,3/5

## Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,8%	4,0/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,8%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,0%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,0%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,7%	4,3/5	+6%	27%
MongoDB	4,4%	3,5/5	+8%	31%
Workday	4,4%	3,8/5	+3%	13%
AMD	4,1%	3,5/5	+2%	24%
Broadcom	3,8%	3,2/5	0%	31%
Confluent Inc	3,7%	3,6/5	+5%	30%

## Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
<b>Positivi</b>		
NVIDIA Corp.	10,1%	2,16%
Microsoft Corp.	8,9%	0,47%
Micron Tech.	5,3%	0,42%
<b>Negativi</b>		
MongoDB	4,7%	-1,92%
Workday	3,1%	-0,52%
Intuit Inc.	4,2%	-0,38%

## Movimenti

### Acquisti

### Integrazioni

### Vendite

### Sgravi

Workday  
 Confluent  
 Cyberark

Salesforce

Nvidia  
 Wiyynn  
 Servicenow



## 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	35	34	29
Pond.	100%	100%	86%

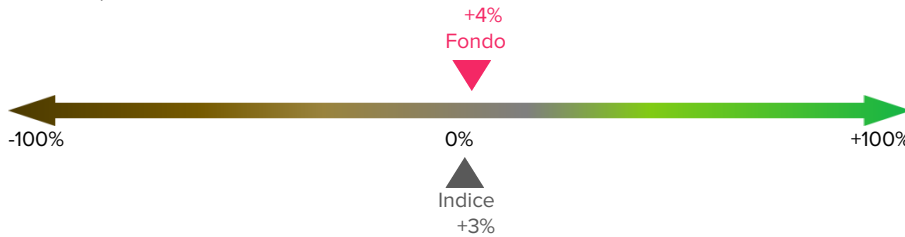
\*SS: Sviluppo Sostenibile

## 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.

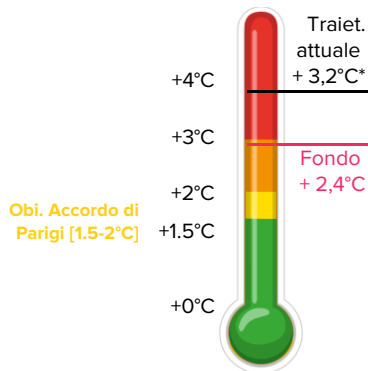
Tasso di copertura : fondo 100% / indice 93%



### 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 55%



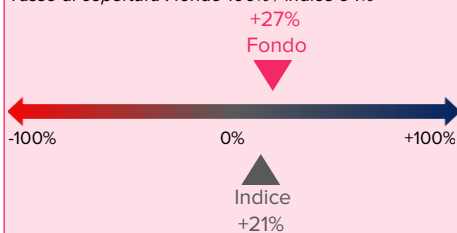
\*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

## 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.

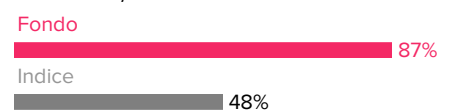
Tasso di copertura : fondo 86% / indice 99%



### 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 92% / indice 96%



## Punteggio ESG

	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,3/5	3,3/5
Social	3,5/5	3,1/5
Governance	3,5/5	3,6/5

### Tassonomia europea

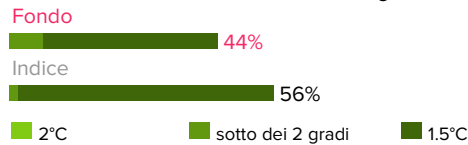
Percentuale di redditi delle imprese idonee alla tassonomia dell'Unione europea

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 97%



### 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

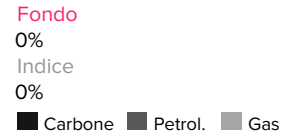
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti\*\*\*.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 98%



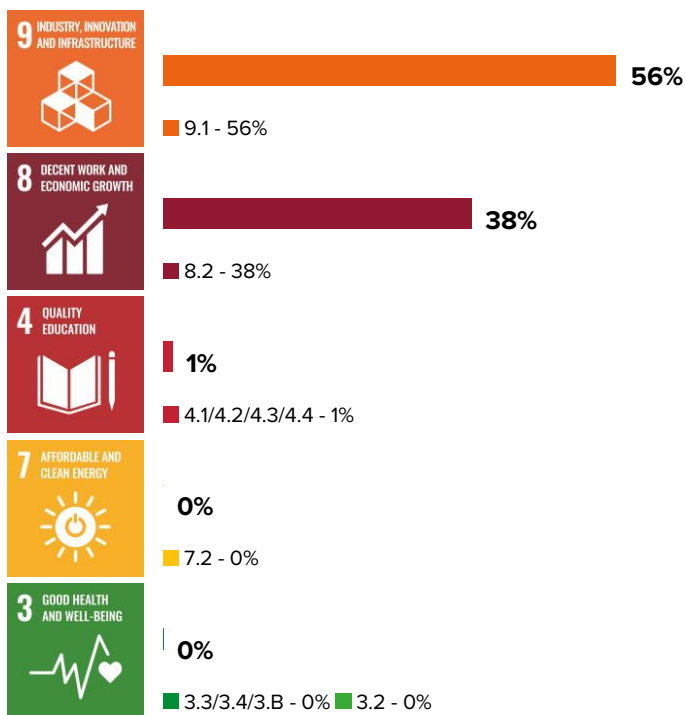
### Esposizione fossile

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 : 6%**

## Dialogo, notizie e follow-up ESG

### Dialogo e engagement

#### ASML

Abbiamo incontrato ASML e discusso con l'azienda gli indicatori chiave applicati alla politica retributiva del Presidente. Abbiamo incoraggiato ASML a integrare i criteri (KPI) relativi alla percentuale di donne nelle promozioni interne e nelle assunzioni nella retribuzione variabile a breve termine e a includere criteri sulla percentuale di donne in posizioni dirigenziali e sugli audit dei fornitori o sull'impegno nei confronti dei diritti umani o degli standard etici. ASML sta migliorando e rafforzando le risorse dedicate alla valutazione dei rischi all'interno della sua catena di fornitura.

#### Controversie ESG

Nessun commento

#### Voti

**6 / 6** 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](#).

#### Asia Vital Components

Abbiamo partecipato alla nostra prima teleconferenza con AVC dedicata alle questioni ESG. Il rapporto ESG è attualmente pubblicato solo in cinese. Abbiamo incoraggiato l'azienda a includere i KPI ESG nei piani di remunerazione variabile a breve e lungo termine, a pubblicare il divario retributivo di genere, a condurre indagini sulla soddisfazione dei dipendenti e ad aumentare la diversità a livello di Consiglio di amministrazione.

#### Commento ESG

Prima dell'assemblea generale annuale di Delta Electronics, abbiamo comunicato alla società le nostre intenzioni di voto e abbiamo incoraggiato Delta ad aumentare la diversità di genere del suo Consiglio di amministrazione al 40%, ad aumentare la diversità del team di gestione al 30% e a raggiungere un tasso di indipendenza del Consiglio del 50%.

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).