



sycomore
am

sycomore sustainable tech

DICEMBRE 2024

Quota RD

Codice ISIN | LU2181906699 NAV per Azione | 171,1€

Attivi | 391,4 M€

SFDR 9

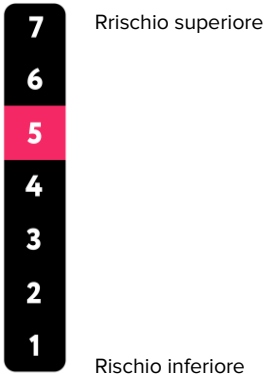
Investimenti sostenibili

% 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



INITIATIVE TIBI

Francia

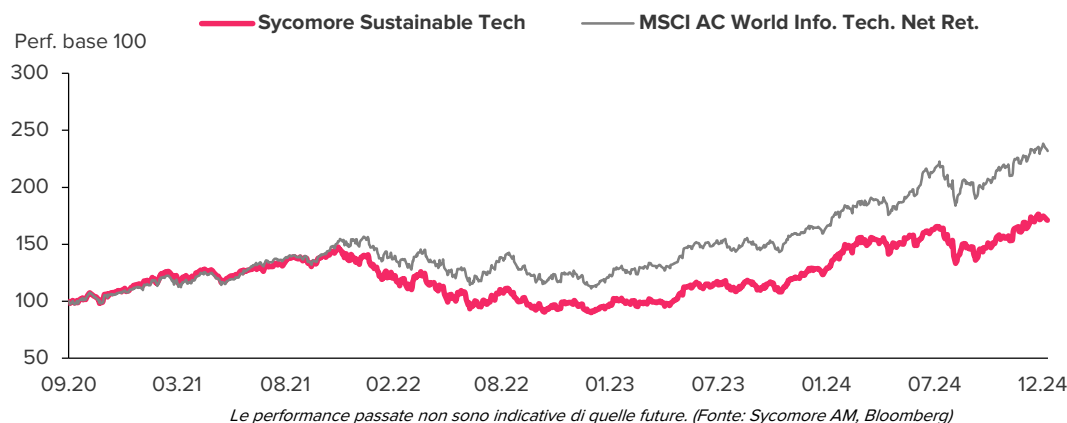
Francia

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 31.12.2024



	dic	2024	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	3,6	33,1	33,1	23,1	71,1	13,3	41,3	-34,6	20,6
Indice %	3,1	40,7	40,7	50,7	131,9	21,5	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	-6,4%	23,0%	20,5%	8,6%	1,3	-0,9	-19,5%	-17,4%
Lancio	0,9	1,0	-6,2%	22,0%	21,0%	8,2%	0,5	-1,0	-39,0%	-29,0%

Commento del fondo

Dicembre è stato un mese forte per il fondo, che ha superato il benchmark. I guadagni sono stati trainati principalmente dai semiconduttori (sottopeso tattico di NVIDIA e sovrappeso di Broadcom) e dai forti contributi di Workday, Wiyynn e Pure Storage. Nel frattempo, AMD, SentinelOne e Synopsys hanno subito una flessione. Rimaniamo ottimisti sul ciclo della domanda di semiconduttori guidato dall'intelligenza artificiale, ma vediamo anche un rinnovato interesse per il software, sostenuto da quello che consideriamo un calo ciclico della domanda a valutazioni inferiori a quelle storiche. Sebbene persistano rischi macro, prevediamo che la robusta spesa delle imprese nel 2025 sosterrà il settore tecnologico con una performance azionaria ancora forte, basata su revisioni positive degli utili.



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.

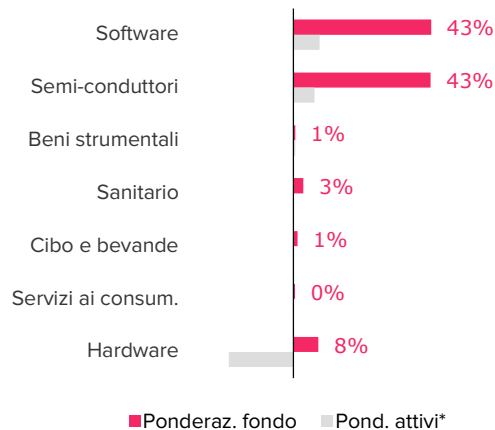
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	82%
Overlap con l'indice	35%
Numero di società in portafoglio	39
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	78%
Capitaliz. di borsa mediana	96,3 Mds €

Esposizione settoriale

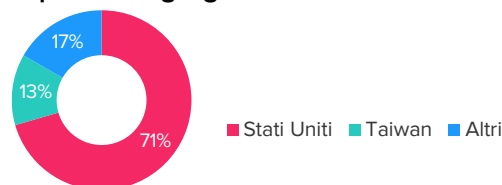


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

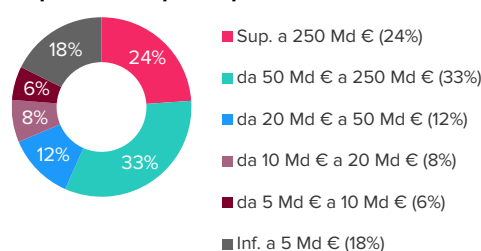
Valutazione

	Fondo	Indice
Vendite Crescita 2025	21,4%	19,2%
P/E ratio 2025	33,9x	30,5x
Crescita degli utili 2025	27,0%	22,4%
Margine operativo 2025	33,9%	39,3%
PEG ratio 2025	2,3x	2,2x
EV/vendite 2025	9,1x	10,9x

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	3,4/5
Punt. S	3,4/5	2,9/5
Punteggio P	3,5/5	3,1/5
Punt. I	3,8/5	3,9/5
Punt. C	3,8/5	3,6/5
Punt. E	3,2/5	3,1/5

Top 10

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

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Broadcom ltd	6,0%	2,78%
Taiwan semi.	8,2%	0,69%
Wiwynn corp	1,9%	0,66%
Negativi		
Synopsys inc	4,2%	-0,57%
Sentinelone	1,9%	-0,45%
Mongodb inc	1,9%	-0,43%

Movimenti

Acquisti

Monday.com Ltd
 Taiwan semi. Manufactu

Integrazioni

MongoDB Inc
 Nvidia
 Synopsys Inc

Vendite

Crowdstrike Holdings Inc

Sgravi

Broadcom Inc
 ASML Holding NV
 Workday Inc



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%	87%	82%

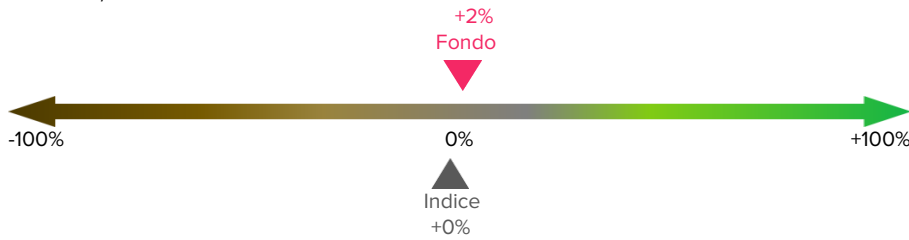
*SS: Sviluppo Sostenibile

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.

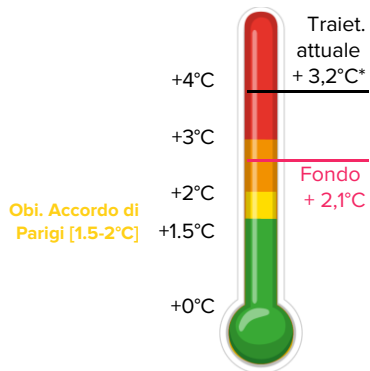
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 93%



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 79%



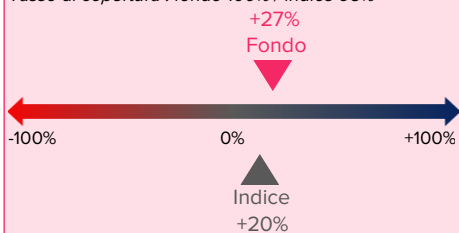
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

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.

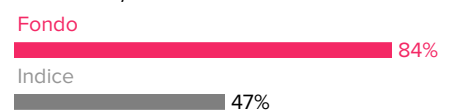
Tasso di copertura : fondo 92% / indice 88%



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 90% / indice 97%



Punteggio ESG

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

Tassonomia europea

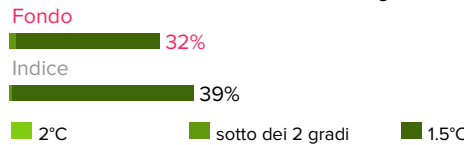
Quota dei ricavi societari ammissibili alla tassonomia UE fornita da MSCI.

Tasso di copertura : fondo 99% / indice 100%



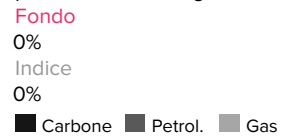
Allineamento climatico - SBTi

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



Esposizione fossile

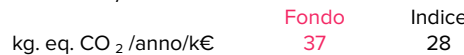
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



Impronta carbonio

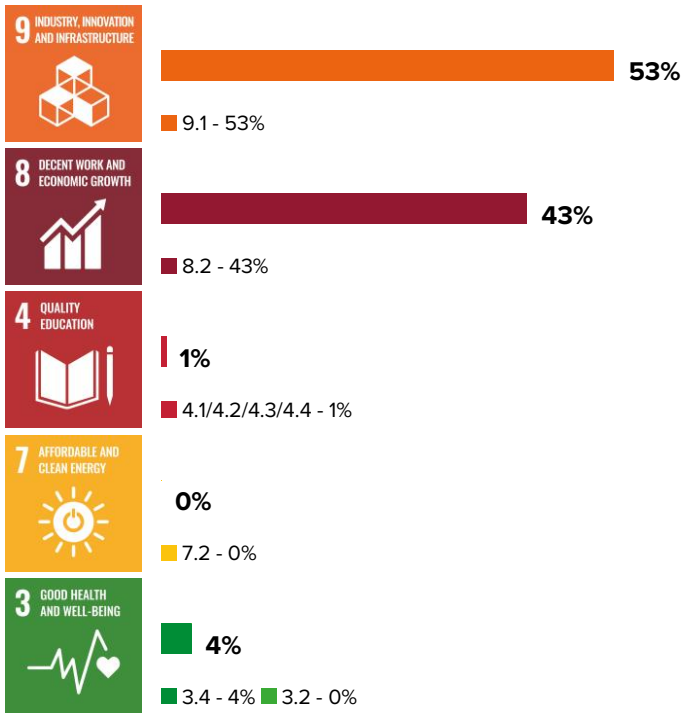
Emissioni annue di gas a effetto serra (Protocollo GHG) di tipo upstream Scope 1, 2 e 3 per migliaia di euro investiti, modellato da MSCI.***

Tasso di copertura : fondo 82% / indice 86%





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 partecipato all'incontro trimestrale di Nvidia con gli investitori sui diritti umani, durante il quale è stato detto che stavano ultimando la valutazione dell'impatto sui diritti umani. Tuttavia, al momento non sembra essere in grado di tracciare gli utenti finali (anche nelle aree di conflitto) dei propri prodotti. L'azienda pubblicherà ulteriori elementi su questo aspetto nel giugno 2025.

Controversie ESG

Microsoft

Negli Stati Uniti, la Federal Trade Commission ha aperto un'indagine su un'ampia gamma di prodotti Microsoft, dal cloud all'intelligenza artificiale, dopo diversi incidenti di sicurezza informatica che hanno coinvolto il gruppo.

Voti

2 / 2 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](#).

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.