



sycomore
am

sycomore sustainable tech

FEBBRAIO 2025

Quota RD

Codice ISIN | LU2181906699 NAV per Azione | 170,3€

Attivi | 395,5 M€

SFDR 9

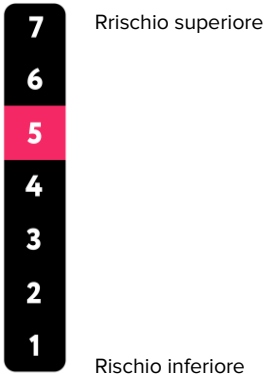
Investimenti sostenibili

% 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

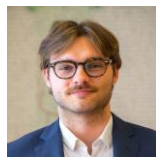
Team di gestione



David RAINVILLE
Gestore



Luca FASAN
Gestore



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

Francia

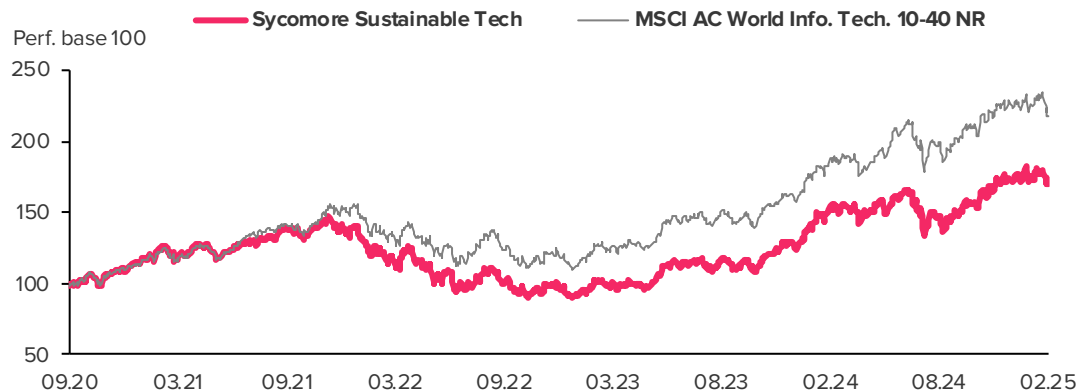
Francia

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 28.02.2025



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

	feb	2025	1 ano	3 anni	Crea.	Annu.	2024	2023	2022	2021
Fondo %	-3,0	-0,5	11,9	42,1	70,3	12,6	33,1	41,3	-34,6	20,6
Indice %	-3,5	-2,6	17,9	60,9	117,6	19,0	37,2	46,6	-27,4	34,5

Statistiche

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Indice SS
1 anno	0,9	1,1	-6,2%	23,0%	20,0%	7,5%	0,4	-0,8	-19,5%	-17,1%
Lancio	0,9	1,0	-5,6%	22,0%	20,4%	6,9%	0,5	-0,9	-39,0%	-29,5%

Commento del fondo

Febbraio è iniziato con un rally dei titoli tecnologici che ha contribuito ad attenuare la volatilità di fine gennaio determinata da Deepseek. Tuttavia, le voci secondo cui Microsoft potrebbe tagliare la spesa per i data center nel corso del mese hanno reintrodotta la volatilità, determinando rendimenti assoluti negativi sia per il nostro benchmark tecnologico (-2,2%) che per il nostro fondo (-0,5%) al momento della scrittura. I nomi dell'AI Power hanno subito un calo del 10% nel corso del mese, ma l'impatto sul nostro fondo è stato limitato dalla nostra ridotta esposizione a questo settore, dato il loro significativo premio di valutazione rispetto ad altri nomi legati all'AI. Abbiamo approfittato della volatilità per rientrare nella nostra posizione tematica. Concentriamoci invece sui fondamentali: Nvidia: gli utili hanno evidenziato una solida domanda di chip AI, che dovrebbe contribuire a ripristinare la fiducia degli investitori nei semiconduttori AI, Workday: Il miglioramento delle prenotazioni dovrebbe sostenere sia il prezzo dell'azione che il più ampio segmento del software aziendale, dato che i budget IT continuano a riprendersi da una base bassa, Analog Devices: La società ha ribadito che la domanda di semiconduttori industriali ha toccato il fondo, innescando un rally dei titoli analogici. Continuiamo a vedere segnali di miglioramento nelle tendenze della domanda di tecnologia ex-ai e quindi rimaniamo ottimisti per quanto riguarda la performance del mercato azionario tecnologico in generale.



Caratteristiche

Data di lancio

09/09/2020

Codici ISIN

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

Codici Bloomberg

Quota AC - SYSTAE LX
Quota IC - SYSTIE LX
Quota RC - SYSTRE LX
Quota RD - SYSTRE LX

Indice di riferimento

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

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 IC - 1,00%
Quota RC - 1,90%
Quota RD - 1,90%

Com. di sovraperformance

15% > ind. di ref.

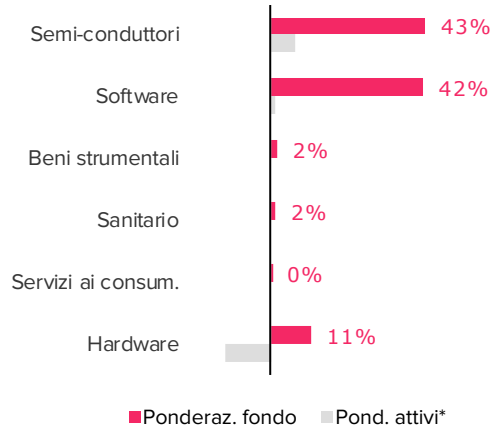
Com. di movimentaz.

Nessuna

Portafoglio

Tasso di esposizione azionaria	99%
Overlap con l'indice	43%
Numero di società in portafoglio	41
Ponderaz. prime 20 partecipaz.	77%
Capitaliz. di borsa mediana	120,9 Mds €

Esposizione settoriale

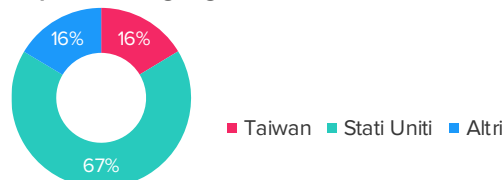


*Ponderaz. fondo - Ponderaz. MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

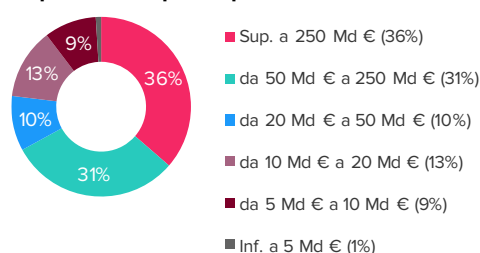
Valutazione

Vendite Crescita 2026	Fondo 16,9%	Indice 13,4%
P/E ratio 2026	26,9x	24,4x
Crescita degli utili 2026	23,7%	19,7%
Margine operativo 2026	37,0%	35,9%
PEG ratio 2026	1,4x	1,7x
EV/vendite 2026	7,5x	8,3x

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	3,1/5
Punteggio P	3,5/5	3,3/5
Punt. I	3,8/5	3,8/5
Punt. C	3,8/5	3,5/5
Punt. E	3,2/5	3,2/5

Top 10

	Pond.	Punt. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,6%	3,9/5	+3%	24%
Taiwan Semi.	9,2%	3,6/5	-4%	19%
Nvidia	7,4%	3,6/5	-9%	17%
Broadcom	6,5%	3,2/5	0%	39%
Synopsys	5,8%	3,5/5	+3%	33%
Workday	4,0%	3,8/5	+3%	13%
Intuit	3,6%	3,7/5	+3%	20%
Asml	3,5%	4,2/5	+12%	27%
Servicenow	3,1%	4,0/5	+2%	13%
Asia Vital Comp.	2,6%	3,4/5	-3%	31%

Contributi alla performance

	Pond. media	Contrib.
Positivi		
Nvidia	8,4%	0,61%
Infineon	2,6%	0,32%
Monday.Com	1,2%	0,26%
Negativi		
Broadcom	5,9%	-0,65%
Taiwan Semi.	8,4%	-0,62%
Synopsys	4,5%	-0,61%

Movimenti

Acquisti

Adobe
Hanmi Semiconductor

Integrazioni

Synopsys
Taiwan Semiconductor
Manufactu
Servicenow

Vendite

Sgravi

Mongodb
Aster Labs
Advantest



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	40	37	31
Pond.	99%	88%	82%

*SS: Sviluppo Sostenibile

Punteggio ESG

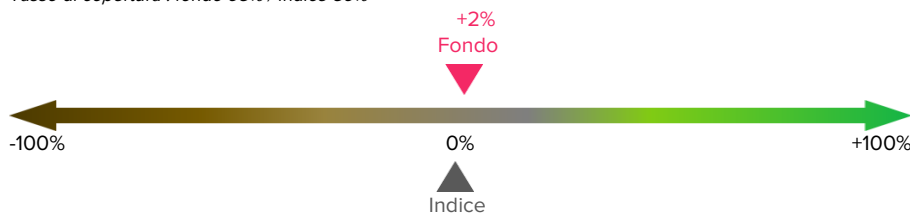
	Fondo	Indice
ESG*	3,4/5	3,2/5
Ambiente	3,2/5	3,2/5
Social	3,2/5	3,5/5
Governance	3,3/5	3,4/5

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.

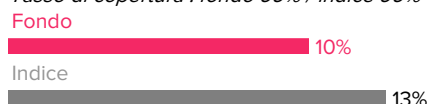
Tasso di copertura : fondo 98% / indice 89%



Tassonomia europea

Quota dei ricavi societari in linea con la tassonomia UE (fonte MSCI).

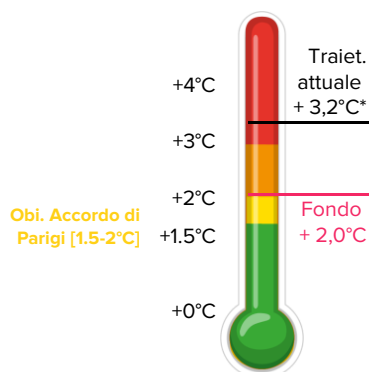
Tasso di copertura : fondo 99% / indice 99%



Innalz. della temperatura - SB2A

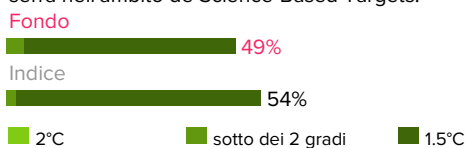
Aumento medio della temperatura indotto dall'attività dell'uomo entro il 2100 rispetto all'epoca preindustriale (metodologia Science-Based 2°C Alignment).

Tasso di copertura : fondo 93%



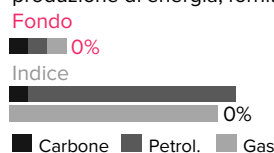
Allineamento climatico - SBTi

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

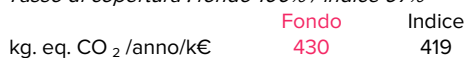
Quota dei ricavi derivanti dalle attività legate ai combustibili fossili dall'upstream alla produzione di energia, fornita da S&P Global.



Intensità 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. Intensità assegnata proporzionalmente alle vendite.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 97%



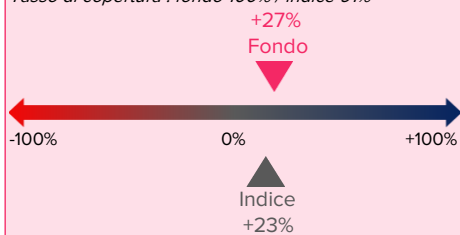
*IPCC Sixth Assessment Report «Climate Change 2022: Mitigation of Climate Change». <https://www.ipcc.ch/assessment-report/ar6/>

Analisi sociale e societaria

Contributo societario**

Contributo dell'attività economica delle imprese alla risoluzione di grandi questioni sociali, su una scala da -100% a +100%, calcolato da Sycomore AM e sulla base delle informazioni dagli anni dal 2021 al 2024.

Tasso di copertura : fondo 100% / indice 91%



CEO Pay Ratio**

Rapporto medio, all'interno delle società partecipate, tra la retribuzione totale annua dell'individuo più remunerato e la retribuzione totale annua mediana di tutti i dipendenti.

Tasso di copertura : fondo 57% / indice 69%



Politica sui Diritti umani

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

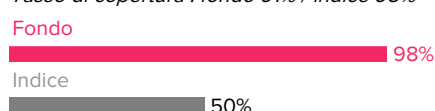
Tasso di copertura : fondo 90% / indice 89%



Crescita dell'organico

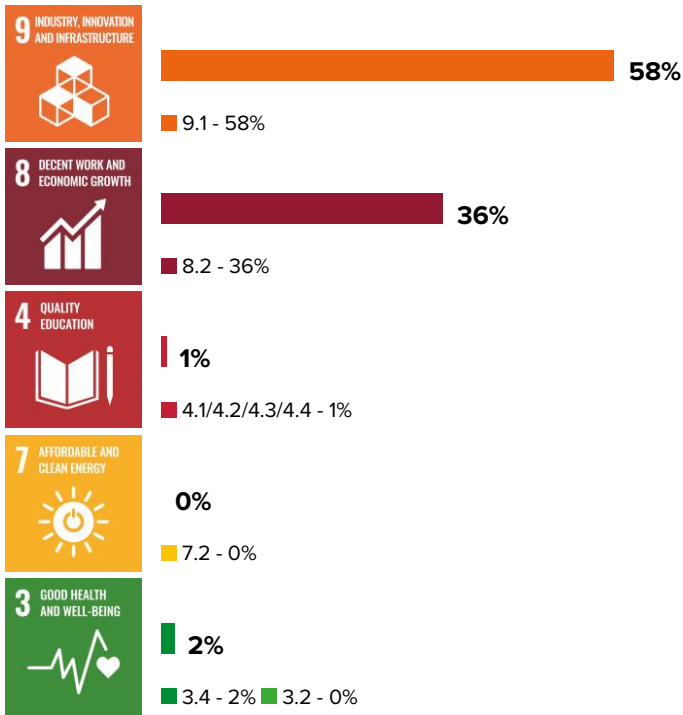
Crescita cumulativa dell'organico delle imprese negli ultimi tre esercizi, non rettificata dalle acquisizioni, fatte salve le operazioni di ristrutturazione.

Tasso di copertura : fondo 91% / indice 95%





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

Applied Materials

Nell'ambito dell'assemblea generale dell'azienda, abbiamo esaminato l'insieme delle risoluzioni sottoposte al voto degli azionisti. In questa occasione, abbiamo comunicato all'azienda tre assi di miglioramento relativi alla remunerazione del direttore, in particolare la trasparenza sui livelli di raggiungimento dei criteri ESG della remunerazione a termine e la modulazione.

Controversie ESG

Nessun commento

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.