



sycomore
am

sycomore sustainable tech

MARZO 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 159,1€

Activos | 253,2 M€

SFDR 9

Inversiones sostenibles

% Activos: ≥ 80%

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de riesgo

7

Mayor riesgo

6

5

4

3

2

1

Menor riesgo

El indicador de riesgo supone que el producto se mantiene durante 5 años.

Advertencia: el riesgo real puede variar significativamente si liquida la inversión en una fase temprana y es posible que recupere menos.

El fondo no tiene ninguna garantía de rendimiento y conlleva un riesgo de pérdida de capital

Equipo de gestión



David RAINVILLE
Gerente



Luca FASAN
Gerente



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

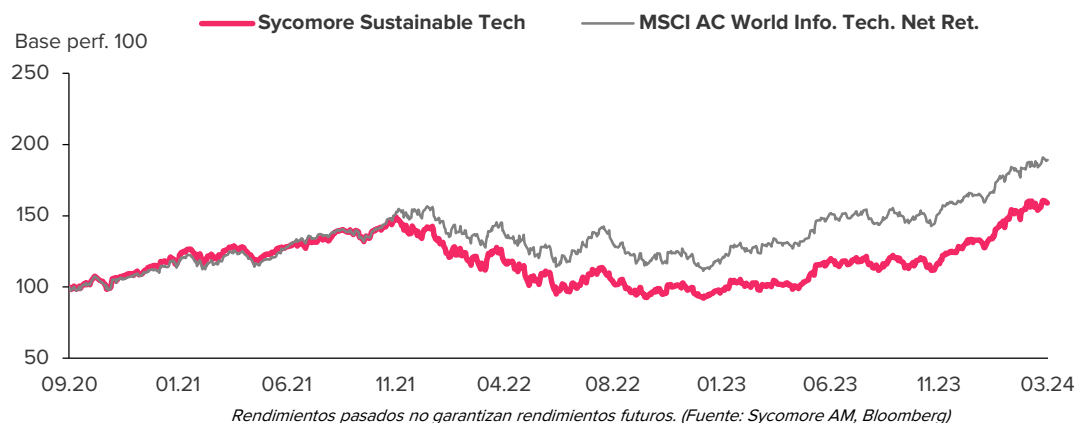
Francia

Estrategia de inversión

Una selección de empresas responsables e internacionales en el sector de la tecnología

Sycomore Sustainable Tech invierte en empresas tecnológicas cotizadas en los mercados internacionales, según un procedimiento ISR innovador. La selección se lleva a cabo sin imposición de distribución geográfica o de tamaño de capitalización. El enfoque ESG está guiado por tres consideraciones. 1/ "Tech for Good": para bienes o servicios con impacto social o medioambiental positivo; 2/ "Good in Tech": para un uso responsable de los bienes o servicios reduciendo los aspectos externos negativos para la sociedad o el medio ambiente; 3/ "Los catalizadores del progreso": empresas que se comprometieron a progresar en los dos puntos mencionados anteriormente.

Rendimientos al 28.03.2024



	mar.	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	1,6	19,7	52,1	29,7	59,1	14,0	42,8	-33,9	22,1
Índice %	2,3	14,5	41,0	58,8	89,2	19,7	46,5	-26,8	36,9

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	7,2%	19,0%	16,4%	8,7%	2,5	1,3	-8,5%	-8,3%
Creación	0,9	0,9	-3,3%	21,6%	20,9%	9,6%	0,6	-0,6	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

Marzo fue un mes más volátil y menos direccional para el sector tecnológico, tras un comienzo de año caliente en enero y febrero. Sycomore Sustainable Tech se comportó más o menos en línea con el sector, con una subida de más del 2% en el momento de redactar este informe. Nuestra exposición al software fue especialmente perjudicial, con nombres como MongoDB, GitLab y SentinelOne, todos ellos con un gran peso en el rendimiento tras publicar unas decepcionantes previsiones para el año 2024. El repunte de las reservas de software está progresando, aunque a un ritmo más lento de lo que esperábamos. Seguimos siendo optimistas en el sector, ya que la exposición de los inversores es la más baja en varios años, y creemos que las expectativas de consenso son lo bastante conservadoras como para ofrecer una rentabilidad superior atractiva en la segunda mitad del año. En cuanto a los semiconductores, Nvidia obtuvo buenos resultados, pero dadas las normas de capitalización del 10% de los UCIT, ahora estamos infraponderados, lo que nos costó otros 50 puntos básicos frente al índice de referencia. En el lado positivo, el resto de nuestra exposición a semiconductores y hardware registró buenos rendimientos. Seguimos siendo optimistas sobre las inversiones en IA que benefician a la cadena de suministro de los semiconductores y vemos una demanda continua de valores tecnológicos en los próximos trimestres.



Características

Fecha de creación

09/09/2020

Códigos ISIN

Participación AC - LU2331773858

Participación FD - LU2211504738

Participación IC - LU2181906269

Participación RC - LU2181906426

Participación RD - LU2181906699

Códigos Bloomberg

Participación AC - SYSTAE LX

Participación FD - SYSSTF LX

Participación IC - SYSTIE LX

Participación RC - SYSTRE LX

Participación RD - SYSTRE LX

Índice de referencia

MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

Forma jurídica

Subfondo del Fondo

Domiciliación

Luxemburgo

Elegibilidad PEA

No

Horizonte de inversión

5 años

Inversión mínima

Ninguno

UCITS V

Sí

Valorización

Cotidiana

Divisa de cotización

EUR

Centralización de los pedidos

J antes 11 h (BPSS LUX)

Reglamento vigente

J+2

Gastos fijos

Participación AC - 1,50%

Participación FD - 0,75%

Participación IC - 1,00%

Participación RC - 2,00%

Participación RD - 2,00%

Com. por rendimiento extraordinario

15% > índ. de ref.

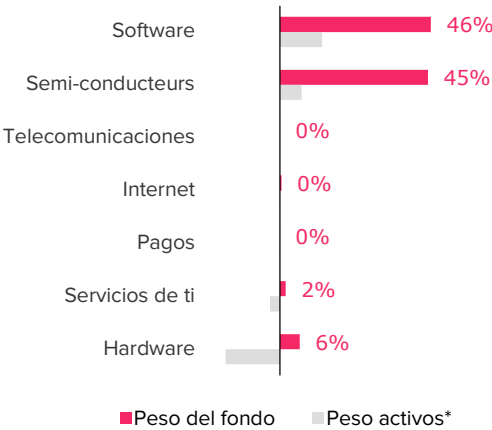
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	98%
Superposición con el índice	40%
Cantidad de sociedades de cartera	36
Peso de las primeras 20 líneas	82%
Capi. bursátil mediana	168,5 Mds €

Exposición sectorial

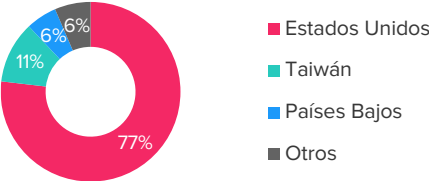


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

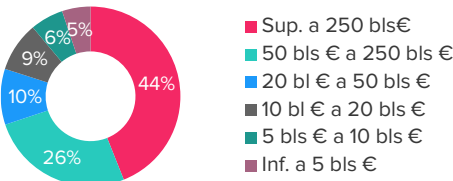
Valorización

	Fondo	Índice
Croissance CA 2026	18,6%	13,4%
Ratio P/E 2026	35,1x	26,5x
Croissance bénéficiaire 2026	28,3%	19,2%
Marge opérationnelle 2026	33,3%	37,2%
Ratio PEG 2026	1,6x	1,8x
EV/CA 2026	8,9x	8,5x

Distribución geográfica



Distribución por capitalización



SPICE, por Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, es nuestra herramienta de evaluación del rendimiento de una empresa en torno a criterios de sustentabilidad. Integra el análisis de los riesgos y de las oportunidades económicas, de gobernanza, ambientales, sociales y societarios, en la ejecución de sus operaciones y en la oferta de sus productos y servicios. El análisis consta de 90 criterios para llegar a una nota por letra. Se ponderan esas 5 notas en base a los impactos más materiales de la empresa*.

	Fondo	Índice
SPICE	3,7/5	3,6/5
Calif. S	3,2/5	2,8/5
Nota P	3,7/5	3,5/5
Calif. I	3,9/5	3,9/5
Calif. C	3,8/5	3,5/5
Calif. E	3,2/5	3,3/5

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft Corp.	9,5%	4,1/5	+5%	24%
NVIDIA Corp.	9,5%	3,8/5	0%	17%
Taiwan Semi.	6,8%	3,8/5	+1%	19%
Micron Tech.	5,3%	3,3/5	+4%	35%
ASML	4,6%	4,3/5	+6%	27%
Broadcom	4,6%	3,2/5	0%	31%
Intuit Inc.	4,5%	3,9/5	+2%	20%
AMD	4,1%	3,6/5	+2%	24%
ServiceNow	4,0%	4,0/5	0%	13%
Applied Mat.	3,8%	3,7/5	0%	25%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
NVIDIA Corp.	9,9%	1,33%
Micron Tech.	4,4%	1,24%
Taiwan Semi.	6,4%	0,56%
Negativos		
MongoDB	3,7%	-0,82%
Gitlab	1,9%	-0,42%
BESI	1,2%	-0,29%

Movimientos

Compras

Astera Labs

Refuerzos

Sentinel One
Servicenow
Wiwynn

Ventas

Gartner
Equinix
Sap

Alivios

Salesforce
Nvidia
Besi



Dimensiones téc responsable

	Tech For Good CS ≥ 10% o NEC > 0%	Good in Tech Calificación riesgo cliente ≥ 3/5	Catalizadores del progreso Nota Gestión DD* ≥ 3/5
Cantidad de valores	34	33	28
Peso	100%	99%	84%

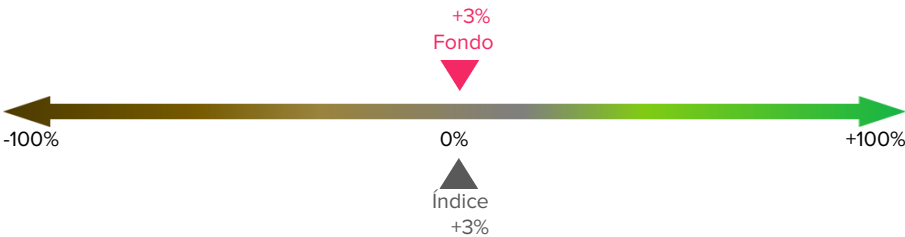
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de los modelos económicos con la transición ecológica, integrando la biodiversidad y el clima, en una escala que oscila entre el -100%, para la eco-obstrucción, y el +100%, para la eco-solución, donde el 0% corresponde al impacto medioambiental medio de la economía mundial. Los resultados se expresan en puntuaciones NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

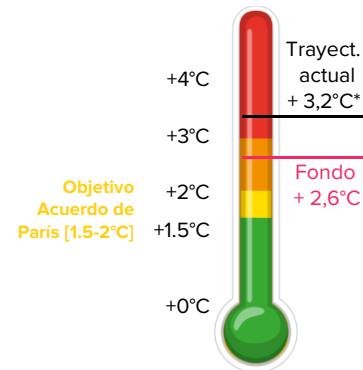
Índice de cobertura : fondo 100% / indice 92%



Aumento de la temperatura - SB2A

Aumento de la temperatura media inducido para 2100 en comparación con la época preindustrial, según la metodología de alineación de 2°C basada en la ciencia.

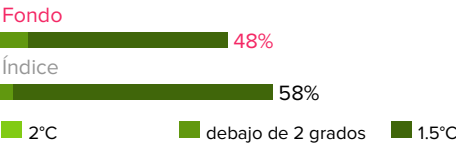
Índice de cobertura : fondo 48%



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

Alineamiento climático - SBTi

Porcentaje de empresas que han validado sus objetivos de reducción de gases de efecto invernadero con la iniciativa Objetivos Basados en la Ciencia.



Huella carbono

Emisiones anuales de gases de efecto invernadero (GHG Protocol) de los alcances 1, 2 y 3 por cada mil euros invertidos***.

Índice de cobertura : fondo 96% / indice 100%



Calificación ESG

	Fondo	Índice
ESG*	3,4/5	3,3/5
Medioambiente	3,2/5	3,3/5
Social	3,6/5	3,2/5
Gobernanza	3,5/5	3,6/5

Taxonomía europea

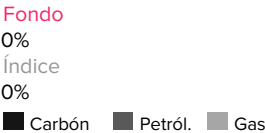
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / indice 97%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

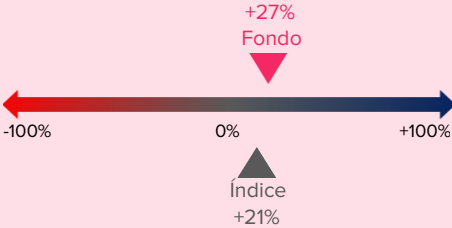


Análisis social y societario

Contribución societaria**

Contribución de la actividad económica de las empresas a la resolución de los principales problemas de la sociedad, de -100% a +100%.

Índice de cobertura : fondo 100% / indice 94%



Política de derechos humanos **

Porcentaje de las sociedades de cartera que definieron una política de derechos humanos.

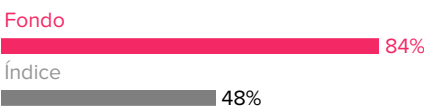
Índice de cobertura : fondo 94% / indice 99%



Crecimiento de la plantilla

Crecimiento de la plantilla en empresas acumulado a lo largo de los tres últimos ejercicios (datos adaptados en caso de adquisiciones, sin considerar operaciones transformadoras).

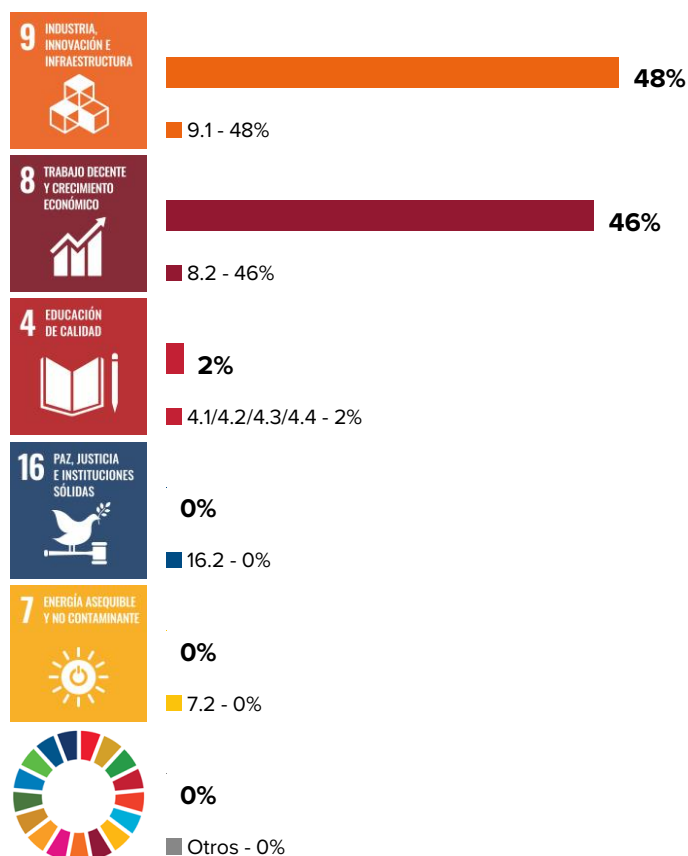
Índice de cobertura : fondo 90% / indice 96%



Fuentes: Datos de las empresas, SycomoreAM, Trucost, Bloomberg, ScienceBasedTargets, Vigeo. Las metodologías y los enfoques pueden diferir entre los emisores y los proveedores de datos de información extra-financiera Sycomore AM no garantiza la exactitud, la integridad y la exhaustividad de los informes extra-financieros. *Correspondencia SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G=40% de la nota I.**El fondo se compromete a superar su índice de referencia en torno a estos dos indicadores. Los demás indicadores se brindan únicamente con fines ilustrativos.***Huella asignada a prorrata del valor de empresa, efectivo incluido.



Exposición a los objetivos de desarrollo sustentable



Este gráfico representa las principales exposiciones a los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas y sus 169 metas. La exposición se define aquí como la oportunidad que tiene cada empresa de contribuir positivamente a la consecución de los ODS a través de los productos y servicios que ofrece. Este ejercicio no pretende medir la contribución real de las empresas a los ODS, que se aborda en nuestras métricas de contribución social neta (CS) y medioambiental (NEC).

Para cada empresa en la que se invierte, se analizan las actividades que realiza para identificar las que están expuestas a los ODS. Para una actividad determinada, el número de objetivos a los que se expone la actividad está entre 0 y 2 como máximo. La exposición de la empresa a los objetivos de una de sus actividades se pondera entonces en función de la parte del volumen de negocios correspondiente.

Para obtener más detalles sobre la exposición del fondo a los ODS, consulte el informe anual del inversor responsable disponible en nuestra documentación sobre los ODS.

No hay exposición significativa : 6%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Confluent

Hemos iniciado un diálogo con Confluent para establecer un objetivo de reducción de las emisiones de carbono de Alcance 3, publicar una política de Derechos Humanos e informar sobre otros indicadores clave de rendimiento del capital humano, como la salud y la seguridad de los empleados, la satisfacción de los empleados y su participación en encuestas de satisfacción, el número medio de horas de formación por empleado y año y la rotación voluntaria de empleados.

Controversias ESG

Equinix

Hindenburg Research reveló una posición corta en la empresa de centros de datos Equinix, que opera como un fondo de inversión inmobiliaria, alegando que exageró una métrica de rentabilidad en una carrera con las principales empresas de nube.

Votos

1 / 1 asamblea general votada durante el mes.

Consulte aquí nuestros votos detallados a partir del día posterior a la sesión de cada asamblea general [Aquí](#).

Esker

Nos reunimos con Esker, que destacó la oportunidad de elaborar informes ESG utilizando IA para calcular las emisiones de Alcance 3 de sus clientes a partir de facturas recuperadas (como facturas de energía o de viajes). En cuanto al capital humano, Esker pretende reducir la contratación y reducir el aumento salarial de los empleados para poder alcanzar su objetivo de margen.

Advertencias complementarias. Los rendimientos del fondo pueden ser explicados en parte por los indicadores ESG de los valores de la cartera, sin que determinen la evolución de dicho rendimiento. Comunicación con carácter promocional. Esta comunicación no fue elaborada de conformidad con las disposiciones reglamentarias que tienen como fin promover la independencia de los análisis financieros. Sycomore AM no está limitada por la prohibición de llevar a cabo transacciones sobre los instrumentos concernidos antes la difusión de esta comunicación. Antes de invertir, consulte primero el DIC del fondo disponible en nuestro sitio www.sycomore-am.com.