



sycomore
am

sycomore sustainable tech

DICIEMBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 178,4€

Activos | 391,4 ME

SFDR 9

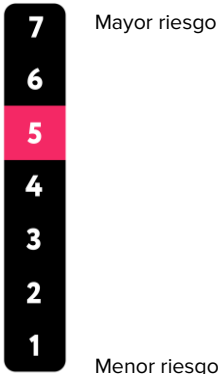
Inversiones sostenibles

% Activos: $\geq 80\%$

% Empresas*: 100%

*Excluidos derivados, efectivo y equivalentes

Indicador de 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



INITIATIVE TIBI

Francia

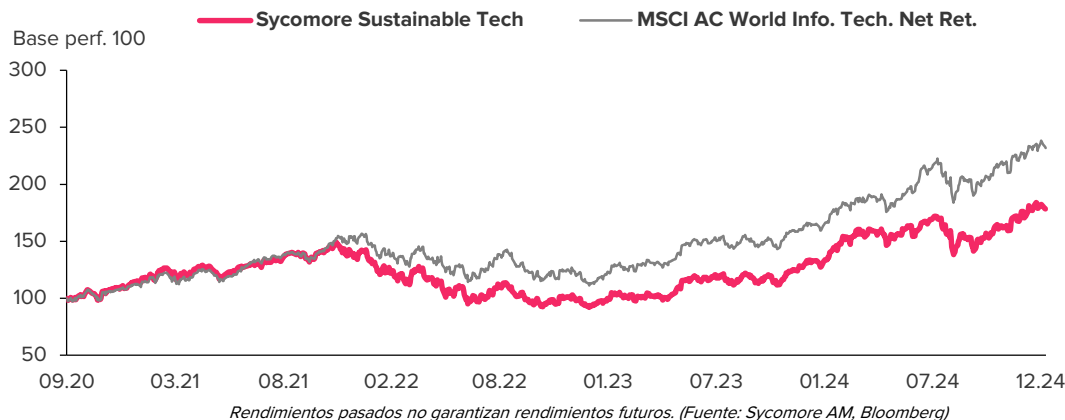
Francia

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 31.12.2024



	dic. 2024	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	3,7	34,2	34,2	26,8	78,4	14,4	42,8	-33,9	22,1
Índice %	3,1	40,7	40,7	50,7	131,9	21,5	46,2	-26,7	36,7

Estadísticas

	Corr.	Beta	Alfa	Vol.	Vol. índice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	Índice DD
1 año	0,9	1,0	-5,4%	22,8%	20,5%	8,2%	1,3	-0,8	-19,5%	-17,4%
Creación	0,9	1,0	-5,2%	21,9%	21,0%	8,1%	0,6	-0,9	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

Diciembre fue un mes fuerte para el fondo, superando al índice de referencia. Las ganancias se debieron principalmente a los semiconductores (infraponderación táctica de NVIDIA y sobreponderación de Broadcom), así como a las sólidas contribuciones de Workday, Wiyynn y Pure Storage. Por su parte, AMD, SentinelOne y Synopsys sufrieron pérdidas. Seguimos siendo optimistas sobre el ciclo de demanda de semiconductores impulsado por la inteligencia artificial, pero también vemos un renovado interés por el software, respaldado por lo que consideramos un mínimo cíclico de la demanda a valoraciones inferiores a las históricas. Aunque persisten los riesgos macroeconómicos, esperamos que el fuerte gasto empresarial en 2025 respalde a la tecnología con un sólido rendimiento continuado de la renta variable basado en revisiones positivas de los beneficios.



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 - SYSSTFE LX

Participación IC - SYSTIEC LX

Participación RC - SYSTREC LX

Participación RD - SYSTRED 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.

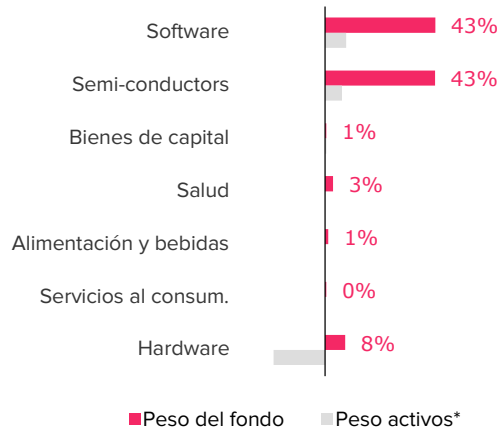
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	82%
Superposición con el índice	35%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	78%
Capi. bursátil mediana	96,3 Mds €

Exposición sectorial

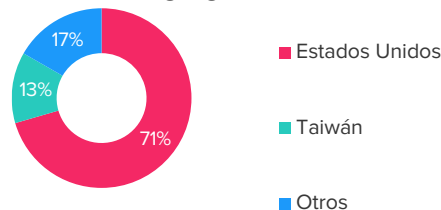


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

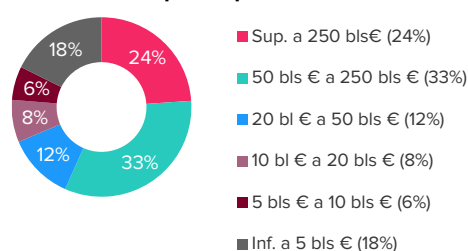
Valorización

	Fondo	Índice
Crecimiento de las ventas 2025	21,4%	19,2%
P/E ratio 2025	33,9x	30,5x
Crecimiento ganancial 2025	27,0%	22,4%
Margen operativo 2025	33,9%	39,3%
PEG ratio 2025	2,3x	2,2x
EV/ventas 2025	9,1x	10,9x

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

Top 10

	Peso	Calif. 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%

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Broadcom ltd	6,0%	2,78%
Taiwan semi.	8,2%	0,69%
Wiwynn corp	1,9%	0,66%
Negativos		
Synopsys inc	4,2%	-0,57%
Sentinelone	1,9%	-0,45%
Mongodb inc	1,9%	-0,43%

Movimientos

Compras

Monday.com Ltd

Taiwan semi. Manufactu

Refuerzos

MongoDB Inc

Nvidia

Synopsys Inc

Ventas

Crowdstrike Holdings Inc

Alivios

Broadcom Inc

ASML Holding NV

Workday Inc



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	39	36	30
Peso	100%	87%	82%

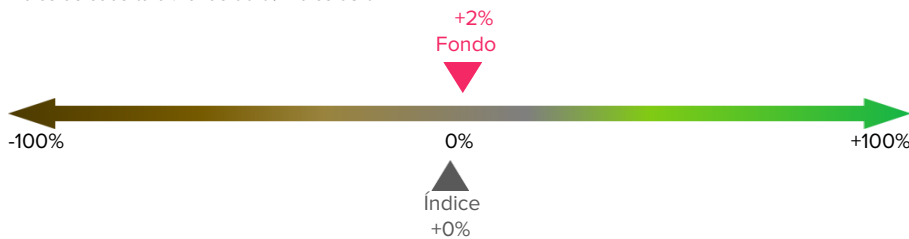
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Grado de alineación de las actividades económicas con la transición ecológica, integrando biodiversidad, clima y recursos, en una escala estándar de -100% para una desalineación total a +100% para una alineación completa, donde 0% corresponde a la media actual de la economía mundial. Los resultados son calculados por Sycomore AM o por el nec-initiative.org basado en los datos de los años 2022 a 2024 según NEC 1.0 o 1.1.

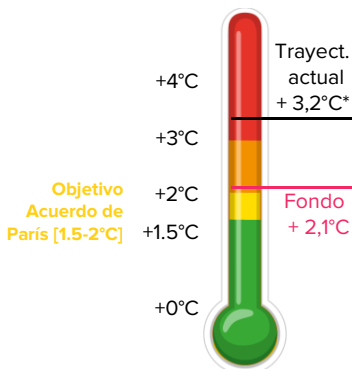
Índice de cobertura : fondo 99% / índice 93%



Aumento de 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.

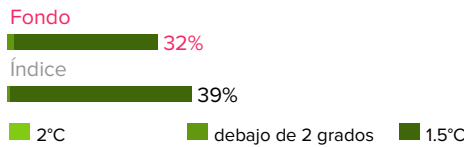
Índice de cobertura : fondo 79%



*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, modelado por MSCI.***.

Índice de cobertura : fondo 82% / índice 86%



Taxonomía europea

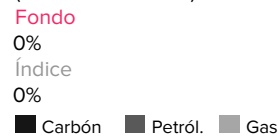
Proporción de ingresos de las empresas elegibles a la taxonomía UE según MSCI.

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Exposición fósil

Participación de ingresos de actividades vinculadas a los combustibles fósiles desde el upstream hasta la producción de energía (fuente S&P Global).

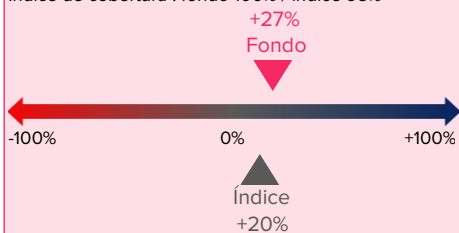


Análisis social y societario

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% / índice 95%



Política de derechos humanos **

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

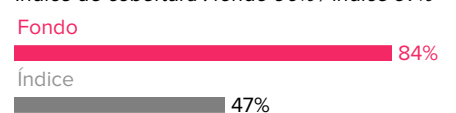
Índice de cobertura : fondo 92% / índice 88%



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).

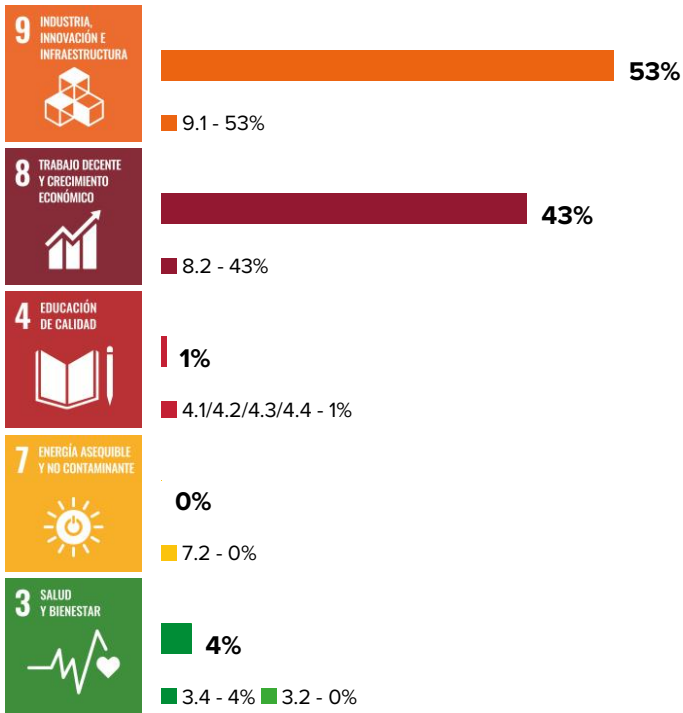
Índice de cobertura : fondo 90% / índice 97%



Fuentes: empresas de cartera, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Iceberg Data Lab, MSCI, Moody's, MSCI y S&P Global. Las metodologías difieren entre emisores y entre proveedores de datos extrafinancieros.*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 : 4%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Nvidia

Participamos en la llamada trimestral de Nvidia a los inversores sobre derechos humanos, en la que mencionaron que estaban terminando su evaluación de impacto sobre los derechos humanos. Sin embargo, por el momento no parece que puedan hacer un seguimiento de los usuarios finales de sus productos (incluidas las zonas en conflicto). La empresa publicará más elementos sobre este aspecto en junio de 2025.

Controversias ESG

Microsoft

En Estados Unidos, la Comisión Federal de Comercio ha abierto una investigación sobre una amplia gama de productos de Microsoft, desde la nube hasta la IA, tras varios incidentes de ciberseguridad en los que se ha visto implicado el grupo.

Votos

2 / 2 asambleas generales votadas durante el mes.

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

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.