



sycomore
am

sycomore sustainable tech

OCTUBRE 2024

Participación IC Código Isin | LU2181906269 Valor liquidativa | 159,4€

Activos | 346,7 ME

SFDR 9

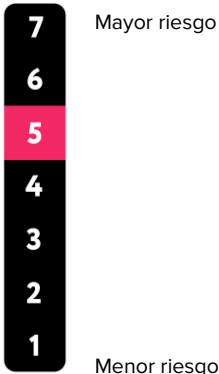
Inversiones sostenibles

% 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



Marie VALLAEYS
Analista ESG



INITIATIVE TIBI

Francia

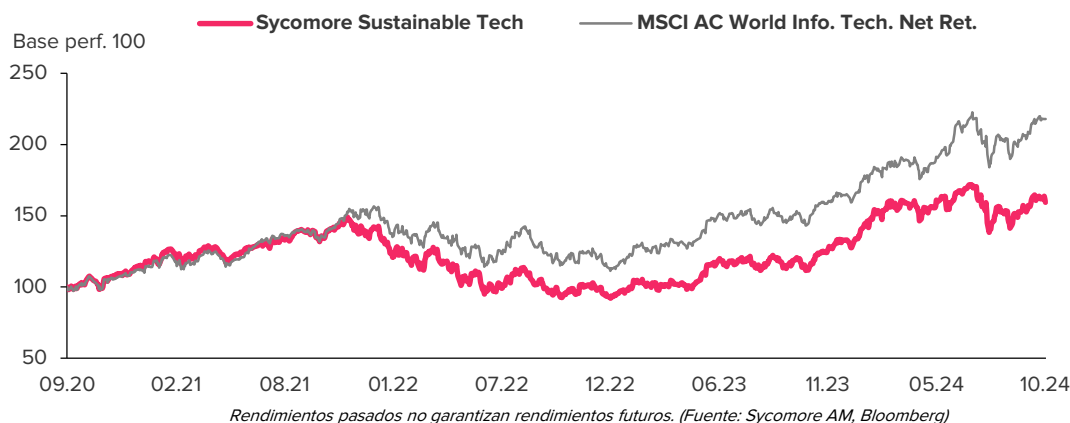
Francia

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 31.10.2024



	oct.	2024	1 año	3 años	Crea.	Annu.	2023	2022	2021
Fondo %	3,0	19,9	40,7	12,2	59,4	11,9	42,8	-33,9	22,1
Índice %	5,6	32,3	50,0	51,6	118,0	20,7	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	-7,4%	22,0%	19,7%	8,4%	1,7	-1,1	-22,6%	-17,4%
Creación	0,9	1,0	-6,7%	21,9%	21,0%	8,2%	0,5	-1,1	-38,3%	-29,0%

Comentario de gestión

El sector tecnológico mundial se mostró sorprendentemente fuerte en octubre (+6% en EUR), a pesar de haber sido un mes negativo durante las cuatro últimas elecciones presidenciales estadounidenses. Los inversores llegaron al mes preocupados y con elevados niveles de cobertura, lo que se tradujo en un VIX más alto que alcanzó una media del 20% durante el mes. Por otra parte, la volatilidad realizada fue mucho menor, del 10% anualizado, por debajo de la media del 12% en lo que va de año. En cuanto a los sectores, continuó la rotación hacia el software (desde los semiconductores), que superó a los semiconductores en más de 200 puntos básicos. En el momento de redactar este informe, Sycomore Sustainable Tech también había subido un 6% en el mes, gracias a la fuerte contribución de nuestra cartera de hardware en Taiwán (Wiwynn, Asia Vital y Delta Electronics). Nuestra cartera de semiconductores generó un +5% de rentabilidad, pero lamentablemente fue inferior a la del índice de referencia en casi un 3% (debido a la infraponderación de NVDA). El nivel de riesgo de la cartera sigue siendo relativamente bajo en comparación con lo que solemos correr en la semana de las elecciones, pero de cara a 2025, vemos oportunidades significativas en el sector, en particular dada la fuerte infravaloración de la tecnología en lo que va de año (igual ponderación en tecnología +7%, megacapitalizaciones tecnológicas +54% y MXWD +22%), que esperamos que se invierta dada la mejora de la amplitud de la revisión de beneficios en todo el espacio, especialmente en software.



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 - SYSTAEA 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.

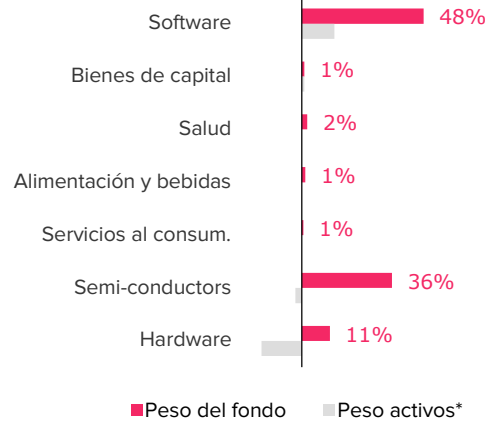
Com. por movimiento

Ninguna

Cartera

Índice de exposición a las acciones	83%
Superposición con el índice	34%
Cantidad de sociedades de cartera	39
Peso de las primeras 20 líneas	69%
Capi. bursátil mediana	101,8 Mds €

Exposición sectorial

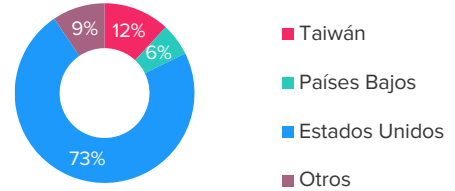


*Peso del fondo - Peso MSCI AC World Info. Tech. Net Ret.

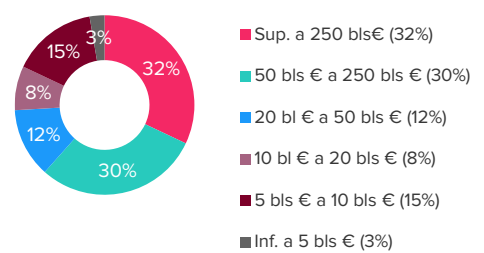
Valorización

Crecimiento de las ventas 2025	20,3%	18,5%
P/E ratio 2025	35,7x	29,3x
Crecimiento ganancial 2025	28,5%	22,6%
Margen operativo 2025	32,5%	39,3%
PEG ratio 2025	1,9x	2,0x
EV/ventas 2025	8,9x	10,1x

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

Top 10

	Peso	Calif. SPICE	NEC	CS
Microsoft	9,5%	4,0/5	+3%	24%
Workday	5,9%	3,9/5	+3%	13%
Taiwan semi.	5,4%	3,8/5	-4%	19%
Nvidia	5,2%	3,7/5	-9%	17%
Broadcom ltd	4,7%	3,2/5	0%	31%
ASML	4,0%	4,3/5	+6%	27%
Synopsys inc	3,7%	3,6/5	0%	33%
Mongodb inc	3,7%	3,5/5	+8%	31%
Snowflake	3,3%	3,4/5	0%	32%
Gitlab inc-cl a	3,0%	3,5/5	+8%	33%

Movimientos

Compras

Analog devices

Refuerzos

Microsoft

Workday

Synopsys inc

Ventas

Alivios

Nvidia

Procure Tech.

ASML

Contribuyentes al rendimiento

	Peso medio	Contrib
Positivos		
Nvidia	7,5%	0,99%
Taiwan semi.	8,0%	0,76%
Confluent	3,0%	0,67%
Negativos		
ASML	6,7%	-1,15%
Microsoft	10,9%	-0,36%
Besi	1,7%	-0,24%



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%	90%	77%

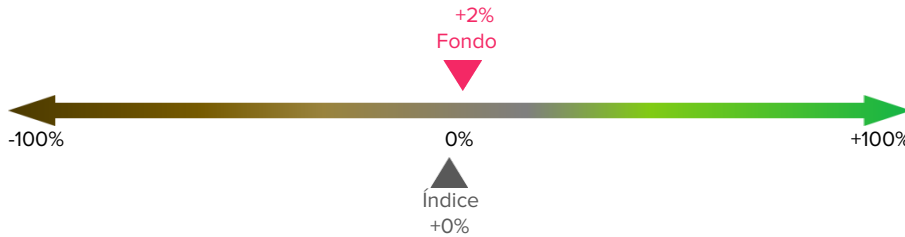
*DD: Desarrollo sustentable

Análisis ambiental

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 (nec-initiative.org) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

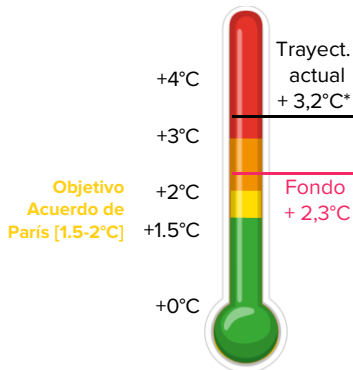
Índice de cobertura : fondo 100% / índice 93%



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.

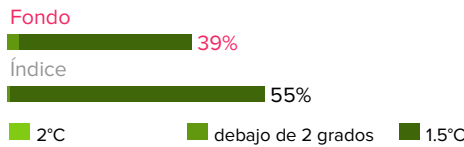
Índice de cobertura : fondo 51%



*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 92% / índice 100%



Taxonomía europea

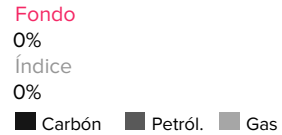
Porcentaje de ingresos de empresas elegibles a la taxonomía de la Unión Europea

Índice de cobertura : fondo 99% / índice 100%



Exposición fósil

Porcentaje de ingresos derivados de las tres energías fósiles.

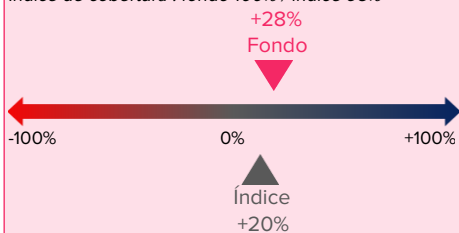


Análisis social y societario

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% / índice 95%



Política de derechos humanos **

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

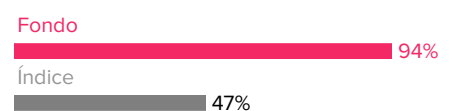
Índice de cobertura : fondo 87% / índice 90%



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).

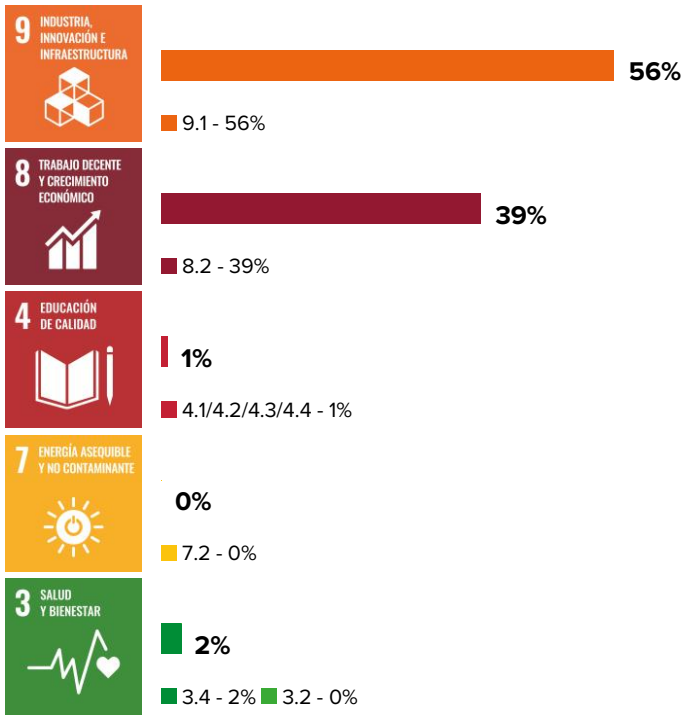
Índice de cobertura : fondo 89% / índice 97%



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 : 5%

Diálogo, actualidades y seguimiento ESG

Diálogo y compromiso

Leeno

Iniciamos un compromiso con Leeno para establecer medidas y objetivos para reducir su brecha salarial de género y para divulgar la brecha salarial de género por tipo de trabajo (Gestión/Fabricación).

Broadcom

Realizamos una primera llamada de compromiso colectivo con Broadcom sobre IA ética con la World Benchmarking Alliance durante la cual animamos a Broadcom a evaluar los riesgos de la IA, definir una política de IA ética y comprometerse públicamente con la IA ética.

Controversias ESG

Microsoft

Australia: se inicia una investigación reglamentaria sobre los contenidos de explotación y abusos sexuales a menores alojados en OneDrive, mientras eSafety pone sobre aviso a Google, Meta y Apple sobre los abusos sexuales a menores en línea.

Votos

0 / 0 asamblea general votada 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.