



sycamore
am

sycamore

sustainable tech

DÉCEMBRE 2025

Part RC

Code ISIN | LU2181906426

Valeur liquidative | 193,1€

Actifs | 488,0 M€

SFDR 9

Investissements durables

% Actif net: $\geq 80\%$

% Entreprises*: 100%

*Actif net hors trésorerie, équivalents de trésorerie, et instruments de couverture

Indicateur de risque

7
6
5
4
3
2
1

Risque le plus élevé

Risque le plus faible

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans.

Avertissement : le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital

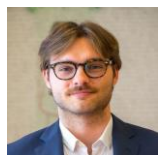
Équipe de gestion



David RAINVILLE
Gérant



Luca FASAN
Gérant



Louis REINHART
Analyste



INITIATIVE TIBI

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

France

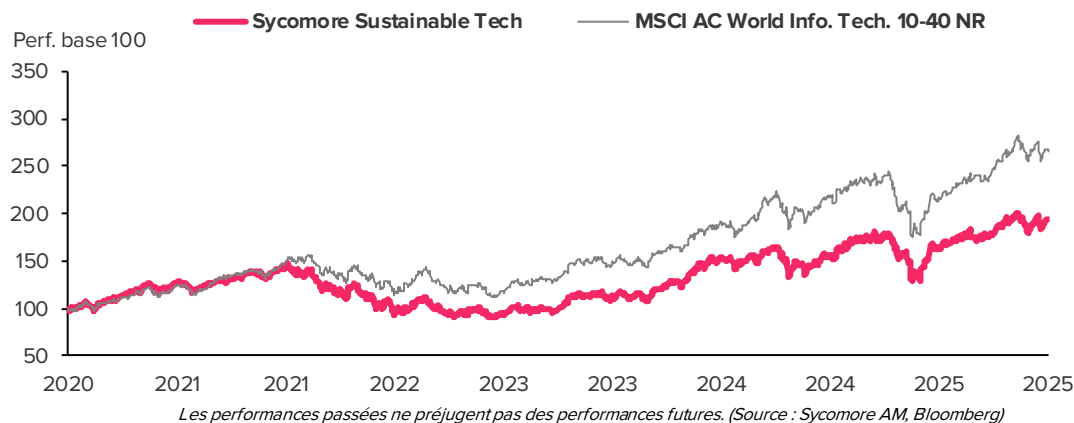
France

Stratégie d'investissement

Une sélection d'entreprises mondiales responsables dans le secteur de la technologie

Sycamore sustainable tech investit dans des entreprises technologiques cotées sur les marchés internationaux, selon un processus ISR innovant. La sélection est faite sans contrainte de répartition géographique ni de taille de capitalisation. L'approche ESG est guidée par trois considérations. 1/ « Tech for Good » : pour des biens ou services à impact social ou environnemental positif ; 2/ « Good in Tech » : pour une utilisation responsable des biens ou services réduisant les externalités négatives pour la société ou l'environnement ; 3/ « Les catalyseurs de progrès » : des entreprises qui se sont engagées à progresser sur les deux précédents points mentionnés.

Performances au 31.12.2025



	déc. 2025	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2024	2023	2022	2021
Fonds %	2,6	13,2	112,2	67,5	93,1	13,2	32,6	41,3	-34,5
Indice %	-0,3	14,8	136,0	136,5	166,1	20,2	40,7	46,2	-26,7

Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	1,0	-3,0%	21,9%	20,6%	8,0%	1,2	-0,6	-28,6%	-28,6%
Création	0,9	1,0	-5,2%	22,4%	21,6%	8,2%	0,5	-0,9	-39,0%	-29,0%

Commentaire de gestion

Si le secteur mondial de la technologie a enregistré des performances proches de zéro en décembre, notre portefeuille termine le mois en territoire positif. Dans la continuité des mois précédents, le segment des semi-conducteurs a surperformé celui des logiciels. Notre sélection de titres au sein des deux poches a été la principale source de surperformance et l'allocation sectorielle offre également une légère contribution positive. MongoDB, Coherent et Synopsys sont les principaux contributeurs à la performance, suivis par Western Digital et notre exposition aux semi-conducteurs en Asie (SK Hynix, Naura, Renesas). En revanche, les petites et moyennes capitalisations coréennes (Eugene et Hanmi) ainsi que GitLab (publication de résultats décevante) ont pesé sur la performance du fonds. Nous avons profité de la volatilité présente sur le marché coréen et sur la chaîne de valeur des mémoires pour initier des positions dans Eugene, Hanmi et Hynix. Si nous restons positifs sur les valorisations et les fondamentaux du segment des logiciels, nous avons cependant allégé les valeurs ayant sous-performé afin de nous concentrer sur les gagnants de l'IA, à l'instar d'Inuit et MongoDB. Enfin, malgré une défiance persistante de la part des médias sur la construction des infrastructures IA, l'adoption s'accélère, les modèles s'améliorent vite, les financements restent abondants et les valorisations demeurent raisonnables (plusieurs acteurs valorisés à moins de 20x nos prévisions de BPA). Nous restons donc largement positifs sur la thématique.



Caractéristiques

Date de création

09/09/2020

Codes ISIN

Part AC - LU2331773858

Part IC - LU2181906269

Part RC - LU2181906426

Part RD - LU2181906699

Codes Bloomberg

Part AC - SYSTAEA LX

Part IC - SYSTIEC LX

Part RC - SYSTREC LX

Part RD - SYSTRED LX

Indice de référence

MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

Forme juridique

Compartiment de SICAV

Domiciliation

Luxembourg

Eligibilité PEA

Non

Horizon de placement

5 ans

Minimum d'investissement

Aucun

UCITS V

Oui

Valorisation

Quotidienne

Devise de cotation

EUR

Centralisation des ordres

J avant 11h (BPSS LUX)

Règlement en valeur

J+2

Frais de gestion fixes et admin

Part AC - 1,50%

Part IC - 1,00%

Part RC - 1,90%

Part RD - 1,90%

Com. de surperformance

15% > Indice de référence

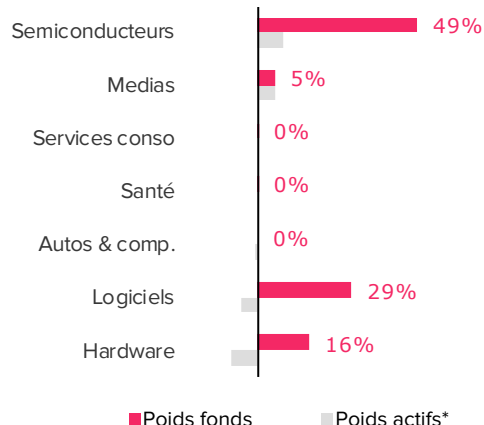
Com. de mouvement

Aucune

Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	100%
Overlap avec l'indice	40%
Nombre de sociétés en portefeuille	38
Poids des 20 premières lignes	75%
Capi. boursière médiane	85,5 Mds €

Exposition sectorielle

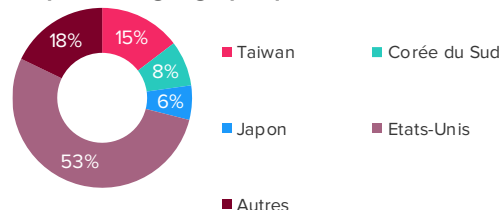


*Poids fonds - Poids MSCI AC World Info. Tech. 10-40 NR

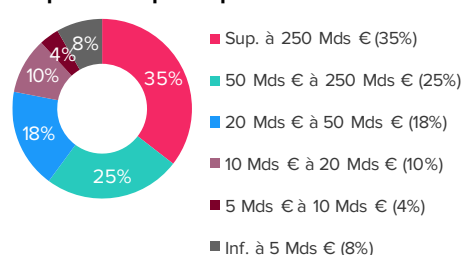
Valorisation

	Fonds	Indice
Croissance CA 24M	22,8%	22,0%
Ratio P/E 24M	28,1x	26,8x
Croissance bénéficiaire 24M	35,6%	29,7%
Marge opérationnelle 24M	36,9%	38,9%
Ratio PEG 24M	1,4x	1,6x
EV/CA 24M	7,7x	9,8x

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



SPICE*, pour Society & Suppliers, People, Investors, Clients, Environment, est notre outil d'évaluation de la performance développement durable des entreprises. Il intègre l'analyse des risques et opportunités économiques, de gouvernance, environnementaux, sociaux et sociétaux, dans la conduite de leurs opérations et dans leur offre de produits et services.

L'analyse se décompose en 90 critères pour aboutir à une note par lettre. Ces 5 notes sont pondérées en fonction des impacts les plus matériels de l'entreprise.

	Fonds	Indice
SPICE	3,5/5	3,4/5
Note S	3,3/5	3,0/5
Note P	3,5/5	3,3/5
Note I	3,7/5	3,8/5
Note C	3,6/5	3,4/5
Note E	3,1/5	3,2/5

Top 10

	Poids	Note SPICE	CS
Nvidia	9,1%	3,6/5	25%
Broadcom	8,0%	3,2/5	29%
Tsmc	7,9%	3,4/5	20%
Microsoft	5,8%	3,8/5	29%
Asml	4,4%	4,3/5	27%
Synopsys	3,9%	3,7/5	33%
Naura Tech.	3,8%	3,1/5	22%
Baidu	3,6%	3,2/5	34%
Hynix	3,5%	3,7/5	23%
Intuit	3,2%	3,9/5	20%

Contributeurs à la performance

	Pds moy.	Contrib
Positifs		
Mongodb	3,4%	0,72%
Synopsys	5,4%	0,61%
Hynix	2,7%	0,60%
Négatifs		
Broadcom	7,8%	-1,42%
Gitlab	2,9%	-0,28%
Leeno Industrial	1,6%	-0,19%

Mouvements

Achats

Zscaler

Renforcements

Broadcom
Servicenow
Adobe

Ventes

Confluent
Arista Networks

Allègements

Mongodb
Synopsys
Micron Tech.



Dimensions Tech Responsable

	Tech For Good	Good in Tech	Catalyseurs de progrès
	CS ≥ 10% ou NEC > 0%	Note Risque Client ≥ 3/5	Note Gestion DD* ≥ 3/5
Nombre de valeurs	38	32	31
Poids	100%	78%	83%

*DD : Développement Durable

Note ESG

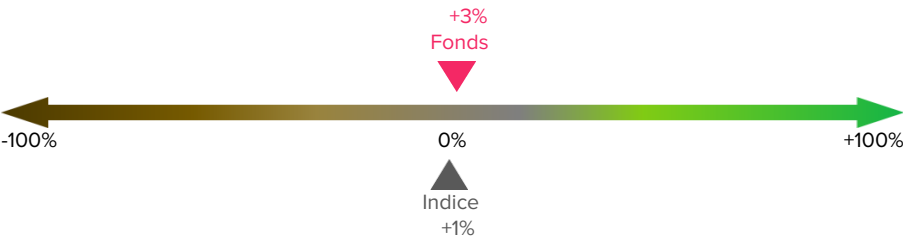
	Fonds	Indice
ESG*	3,3/5	3,2/5
Environnement	3,1/5	3,2/5
Social	3,3/5	3,3/5
Gouvernance	3,3/5	3,3/5

Analyse environnementale

Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des activités économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité, climat et ressources, sur une échelle normée de -100% pour un désalignement total à +100% pour un alignement complet et où 0% correspond à la moyenne actuelle de l'économie mondiale. Les résultats sont calculés par Sycomore AM ou par la nec-initiative.org sur la base des données des années 2022 à 2024 selon la NEC 1.0 ou 1.1.

Taux de couverture : fonds 96% / indice 90%



Taxonomie européenne

Part des revenus des entreprises alignés à la taxonomie de l'UE (source MSCI).

Taux de couverture : fonds 100% / indice 98%



Intensité carbone des revenus

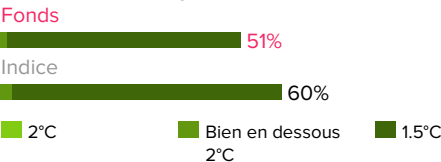
Moyenne pondérée des émissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont et aval modélisées par MSCI par k€ de chiffres d'affaires annuel.

Taux de couverture : fonds 98% / indice 97%

	Fonds	Indice
kg. éq. CO ₂ /k€	359	310

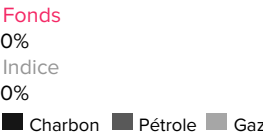
Alignement climatique – SBTi

Part des entreprises ayant validé leurs cibles de réduction de gaz à effet de serre auprès de la Science-Based Targets initiative.



Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux énergies fossiles de l'amont jusqu'à la production d'énergie fournie par MSCI.

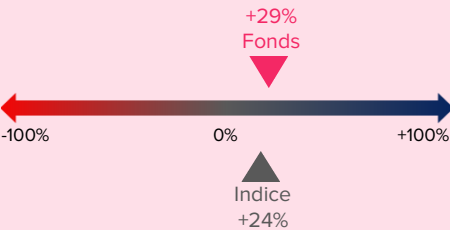


Analyse sociale et sociétale

Contribution sociétale**

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%, calculée par Sycomore AM et basée sur des informations des années 2021 à 2024.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 93%



CEO Pay Ratio**

Ratio moyen, au sein des entreprises bénéficiaires, entre la rémunération totale annuelle de la personne la mieux rémunérée et la rémunération totale annuelle médiane de l'ensemble des salariés.

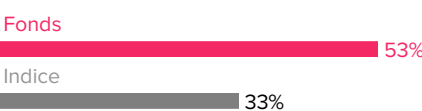
Taux de couverture : fonds 92% / indice 92%



Croissance des effectifs

Croissance des effectifs des entreprises cumulée sur les trois derniers exercices, non retraitée des acquisitions, sauf opérations transformatrices.

Taux de couverture : fonds 100% / indice 96%



Politique Droits Humains

Part des entreprises en portefeuille ayant défini une politique Droits Humains.

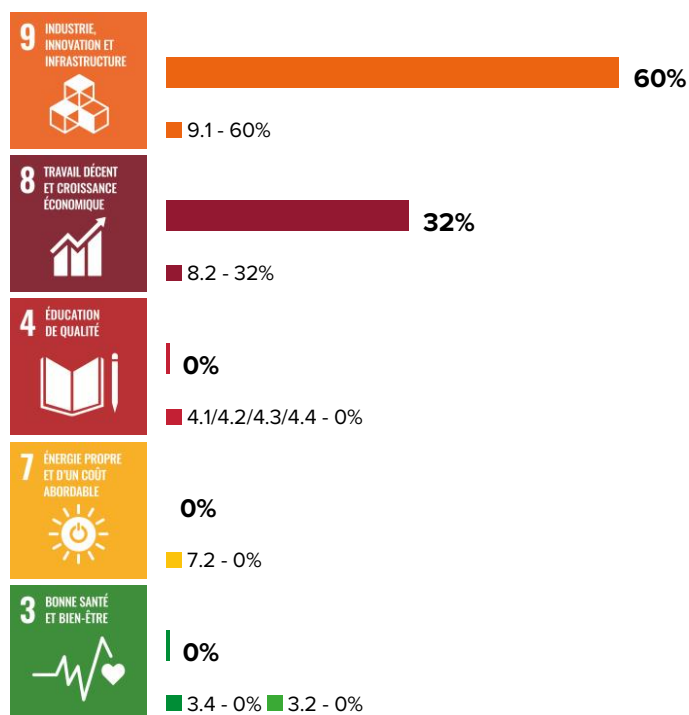
Taux de couverture : fonds 91% / indice 73%



Sources : entreprises en portefeuille, Sycomore AM, Bloomberg, Science Based Targets, Moody's et MSCI. Les méthodologies diffèrent entre émetteurs et entre fournisseurs de données extra-financières.*Correspondance SPICE - ESG: E=E, S=(P+S+C)/3, G est une sous-partie de I, et en représente 40%.** Le fonds s'engage à surperformer son indice de référence sur ces deux indicateurs. Les autres indicateurs sont livrés à titre indicatif. Tous les indicateurs mentionnés sont calculés sur la partie investie du fonds (hors cash, dérivés et opcv).



Exposition aux Objectifs de Développement Durable



Ce graphique représente les principales expositions aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies et aux 169 cibles qui les composent. L'exposition est définie ici comme l'opportunité, pour chaque entreprise, de contribuer positivement à l'atteinte des ODD, par les produits et les services qu'elles offrent. Cet exercice ne vise pas à mesurer la contribution effective des entreprises aux ODD, évaluation traitée par nos métriques de contributions sociétale (CS) et environnementale (NEC) nettes. Pour chaque entreprise investie, les activités qu'elle exerce sont analysées afin d'identifier celles qui sont exposées aux ODD. Pour une même activité, le nombre de cibles auxquelles l'activité est exposée est compris entre 0 et 2 maximum. L'exposition de l'entreprise aux cibles d'une de ses activités est ensuite pondérée de la part du chiffre d'affaires concernée.

Pour plus de détails sur l'exposition du fonds aux ODD, consulter le rapport Investisseur Responsable annuel disponible dans notre documentation ESG.

Absence d'exposition significative : 8%

Dialogue, actualités et suivi ESG

Dialogue et engagement

Pas de commentaire

Controverses ESG

Microsoft

Au cours du dernier mois de l'année, une enquête a été ouverte en Irlande concernant une présomption de non-respect de la loi européenne sur les services numériques (Digital Services Act) relative aux mécanismes de signalement des contenus illégaux sur les plateformes de réseaux sociaux. Cette enquête concerne LinkedIn, mais également TikTok pour ByteDance.

Votes

4 / 4 assemblées générales votées au cours du mois.
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

Commentaire ESG

En décembre, nous avons dialogué de manière proactive avec les entreprises afin de leur communiquer nos intentions de vote en amont des principales assemblées générales. Nous avons notamment échangé avec Microsoft et Palo Alto sur nos perspectives et nos inquiétudes concernant quelques problématiques récurrentes liées à la gouvernance. Nos discussions ont porté sur la solidité des procédures de sélection et de rotation des CAC, la composition et l'efficacité des conseils d'administration et le degré d'intégration des critères ESG dans les plans de rémunération des équipes dirigeantes.