

UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 A 100%²



Cyril CHARLOT
Associé fondateur
ESTP, ESSEC, SFAF



Emeric PRÉAUBERT
Associé fondateur
ESSEC, SFAF

Sycomore Partners est un fonds de « stock picking » concentré dont l'exposition aux actions peut varier de 0 à 100%. Il vise la réalisation d'une performance significative sur un horizon de cinq ans par une sélection restreinte d'actions européennes fortement décotées selon notre analyse fondamentale, ainsi qu'une gestion opportuniste et discrétionnaire de l'exposition aux marchés d'actions.

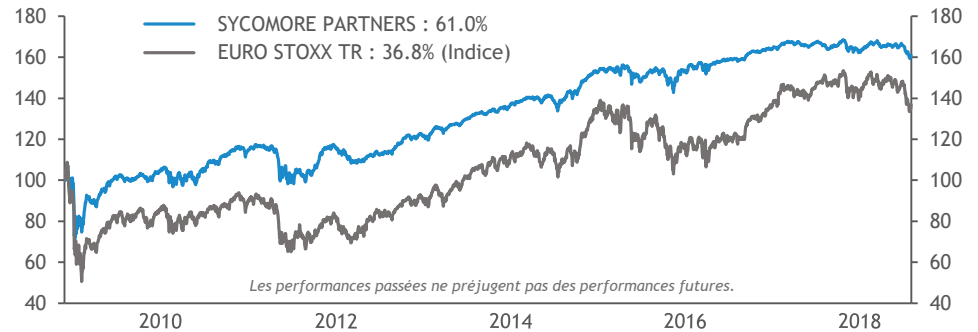
²Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

CARACTÉRISTIQUES **VL : 1609.72 | Actifs : 1259 M€**

Date de création 05.03.2008	Eligibilité PEA Oui	Centralisation des ordres J avant 12h (BPSS)
Indice de référence -	UCITS V Oui	Règlement en valeur J+2
Code ISIN FR0010601906	Valorisation Quotidienne	Frais fixes 2.00% TTC**
Code Bloomberg SYCPATR FP Equity	Devise de cotation EUR	Com. de surperformance 20% > Eonia cap. + 3%
Classification AMF -	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 31.10.2018) **Oct. : -2.7% | 2018 : -3.0%**

	Oct.	2018	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2017	2016	2015	2014
Fonds	-2.7%	-3.0%	-3.0%	5.4%	21.5%	61.0%	4.6%	2.3%	5.2%	7.6%	7.2%
Indice	-6.6%	-6.4%	-9.1%	6.7%	28.7%	36.8%	3.0%	12.6%	4.1%	10.3%	4.1%

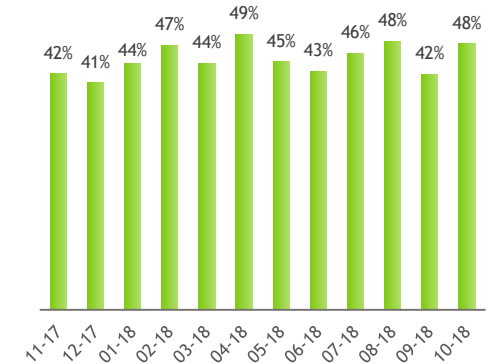


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2018	0.7%	-1.5%	-0.9%	1.6%	0.3%	-0.5%	0.6%	0.1%	-0.5%	-2.7%	-	-
2017	0.0%	0.7%	1.0%	0.3%	1.1%	-0.7%	-0.3%	-0.3%	1.4%	-0.9%	-0.3%	0.3%
2016	-2.8%	0.5%	2.1%	1.3%	1.1%	-1.1%	1.3%	0.5%	0.4%	0.3%	-0.1%	1.9%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.85	0.85
Beta	0.27	0.48
Alpha	1.0%	2.9%
Volatilité	4.9%	13.1%
Vol. indice	15.4%	23.2%
Sharpe Ratio	0.43	0.32
Max Drawdown	-7.8%	-31.7%
Drawdown indice	-21.9%	-53.4%
Recovery Period	2 m ¹	18 m ¹
Rec. Period indice	12 m ¹	58 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



*Les données statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX.** Ce taux n'a pas pour assiette l'actif net de l'OPCVM mais la portion de l'actif net investie en actions. ¹ m : mois. ©2017. Morningstar. Tous droits réservés. Pour plus d'informations sur la Notation Morningstar et la méthodologie, merci de cliquer sur : http://corporate.morningstar.com/US/documents/MethodologyDocuments/MethodologyPapers/MorningstarFundRating_Methodology.pdf

COMMENTAIRE DE GESTION

Dans un contexte fortement baissier, les contributions positives sont rares, mais il est à noter la hausse de Ceva Logistics suite aux offres reçues de DSV à 27.75€ puis de CMA-CGM à 30€. La ligne a été cédée après une progression de 35%. Inversement, le secteur automobile a souffert du ralentissement du marché chinois. Par ailleurs, le taux d'exposition du portefeuille a été activement piloté, touchant un plus bas annuel à 25% via des couvertures tactiques en Futures Eurostoxx 50, couvertures rachetées en fin de mois. Une position a été initiée en CECONOMY, le leader allemand de l'électronique grand public - enseignes Media Markt et Saturn. Après une année boursière 2018 cauchemardesque (-65%) et le départ de son CEO, la valorisation est devenue extrêmement faible à 8% du chiffre d'affaires et moins de 4x l'EBIT.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Pds moy.	Contrib.	Négatifs	Pds moy.	Contrib.
CEVA Logistics	0.3%	0.28%	SPIE	1.6%	-0.33%
Korian Medica	1.3%	0.14%	Mediawan	2.1%	-0.27%
Sanofi	2.2%	0.04%	TI Fluid Systems	1.5%	-0.27%

TOP 3 LARGE CAPS

BMW Pref	1.7%
Sanofi	1.5%
BNP Paribas	1.1%

TOP 3 SMID CAPS

J2 Acquisition	2.5%
Mediawan	2.0%
FFP	1.7%

L'indicateur ci-contre reflète l'exposition, variable et discrétionnaire, du FCP aux marchés d'actions européens. Il repose sur des données historiques de volatilité qui peuvent ne pas constituer un indicateur fiable du profil de risque futur du FCP. La catégorie de risque associée au FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Les données historiques utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP.

MOUVEMENTS

Achats	Ventes
Société Générale	Sanofi
Prosegur Cash	Direct Ener.
Elior	ALD

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

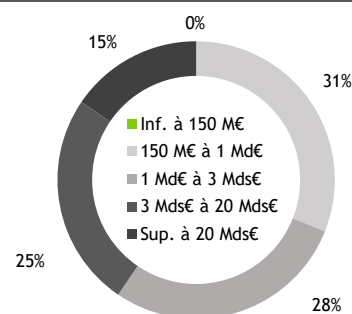


A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

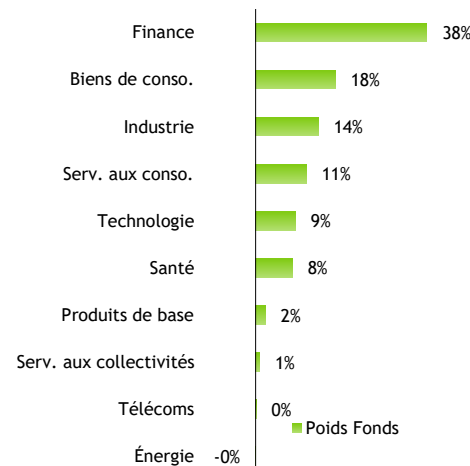
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	48%
Sociétés en portefeuille	49
Capi. boursière médiane	2.6 Mds€

CAPITALISATION



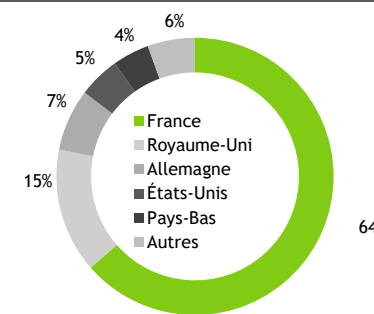
SECTEUR



VALORISATION

Ratio P/E 2018	13.8x
Croissance bénéficiaire 2018	3.7%
Ratio P/BV 2018	1.4x
Rentabilité des fonds propres	9.8%
Rendement 2018	3.1%

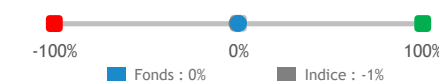
PAYS



EMPREINTE ESG

	Fonds	Indice
ESG	3.1	3.1
Environnement	3.0	3.1
Social	3.1	3.1
Gouvernance	3.2	3.3
Empreinte carbone en t eq. CO ₂ /an/M€ investis	317	357

Net Environmental Contribution®



La NEC, Net Environmental Contribution®, mesure le degré d'alignement des modèles économiques avec la transition énergétique et écologique et avec les objectifs de lutte contre le réchauffement climatique.

*Moyenne pondérée des émissions de gaz à effet de serre correspondant aux scopes 1, 2 et une partie du scope 3, qui ne prend pas en compte la totalité des émissions induites par l'entreprise ni les émissions évitées. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible sur notre site www.sycomore-am.com.