

UNE EXPOSITION AUX ACTIONS POUVANT VARIER DE 0 A 100%<sup>2</sup>



**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.

<sup>2</sup>Le 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](http://www.sycomore-am.com).

## CARACTÉRISTIQUES

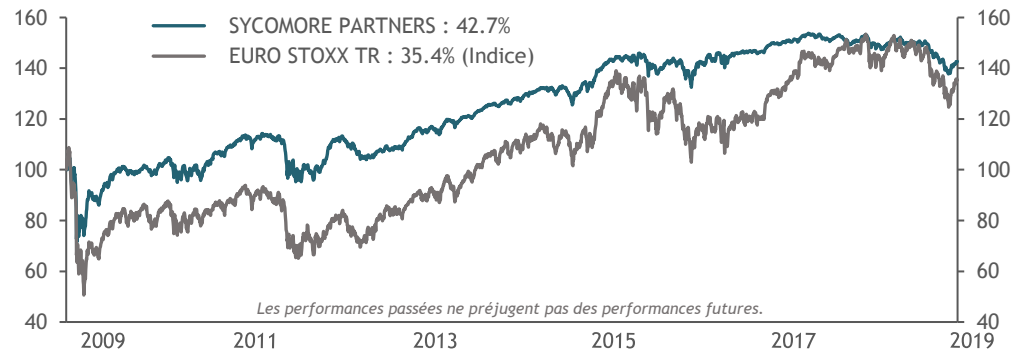
**VL : 1439.95 | Actifs : 1141 M€**

|  |                                      |   |
|--|--------------------------------------|---|
| Date de création<br><b>05.03.2008</b>      | Eligibilité PEA<br><b>Oui</b>        | Centralisation des ordres<br><b>J avant 12h (BPSS)</b>    |
| Indice de référence<br><b>-</b>            | UCITS V<br><b>Oui</b>                | Règlement en valeur<br><b>J+2</b>                         |
| Code ISIN<br><b>FR0010738120</b>           | Valorisation<br><b>Quotidienne</b>   | Frais fixes<br><b>1.80% TTC</b>                           |
| Code Bloomberg<br><b>SYCPARP FP Equity</b> | Devise de cotation<br><b>EUR</b>     | Com. de surperformance<br><b>20% &gt; Eonia cap. + 3%</b> |
| Classification AMF<br><b>-</b>             | Horizon de placement<br><b>5 ans</b> | Com. de mouvement<br><b>Néant</b>                         |

## PERFORMANCES (au 31.01.2019)

Jan. : 2.5% | 2019 : 2.5%

|        | Jan. | 2019 | 1 an   | 3 ans | 5 ans | Créa. | Annua. | 2018   | 2017  | 2016 | 2015  |
|--------|------|------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|------|-------|
| Fonds  | 2.5% | 2.5% | -6.1%  | 2.7%  | 13.0% | 42.7% | 3.3%   | -7.8%  | 1.2%  | 4.3% | 6.8%  |
| Indice | 6.3% | 6.3% | -10.2% | 16.1% | 27.6% | 35.4% | 2.8%   | -12.7% | 12.6% | 4.1% | 10.3% |

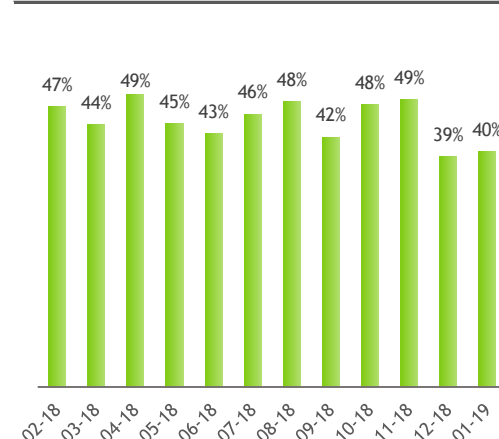


|      | Janv. | Fév.  | Mars  | Avril | Mai  | Jun   | Juil. | Août  | Sept. | Oct.  | Nov.  | Déc.  |
|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2019 | 2.5%  | -     | -     | -     | -    | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| 2018 | 0.6%  | -1.6% | -1.0% | 1.5%  | 0.2% | -0.6% | 0.5%  | 0.0%  | -0.6% | -2.8% | -1.5% | -2.8% |
| 2017 | -0.1% | 0.6%  | 0.9%  | 0.2%  | 1.0% | -0.9% | -0.3% | -0.4% | 1.3%  | -1.0% | -0.4% | 0.2%  |

## STATISTIQUES\*

|                    | 3 ans  | Création          |
|--------------------|--------|-------------------|
| Corrélation        | 0.84   | 0.85              |
| Beta               | 0.27   | 0.48              |
| Alpha              | -0.7%  | 1.7%              |
| Volatilité         | 4.8%   | 13.0%             |
| Vol. indice        | 14.8%  | 23.1%             |
| Sharpe Ratio       | 0.26   | 0.23              |
| Max Drawdown       | -10.4% | -31.9%            |
| Drawdown indice    | -18.7% | -53.4%            |
| Recovery Period    | -      | 24 m <sup>1</sup> |
| Rec. Period indice | -      | 58 m <sup>1</sup> |

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



\*Les données statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX. <sup>1</sup> m : mois. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés financiers se sont nettement repris en janvier à la suite de commentaires rassurants des sociétés qui, en majorité, n'ont pas mentionné de fort ralentissement. Un soulagement après les fortes corrections de fin d'année entraînant des rebonds significatifs à l'image du secteur de la distribution et plus particulièrement de Maisons du Monde qui a confirmé ses objectifs et progresse de près de 40% en un mois. D'autres positions tirent aussi leur épingle du jeu à la suite de commentaires positifs à l'image de SPIE, Ceconomy, Ailbaba et Covestro qui enregistrent des hausses comprises entre 15 et 30% depuis le début de l'année. Dans ce contexte, nous avons effectué quelques arbitrages et initié notamment une position en TF1. Le groupe d'audiovisuel traite sur des multiples très faibles alors même qu'il dispose d'un solide bilan et devrait améliorer ses résultats cette année.

## CONTRIBUTEURS

| Positifs         | Pds moy. | Contrib. | Négatifs       | Pds moy. | Contrib. |
|------------------|----------|----------|----------------|----------|----------|
| ALD              | 1.7%     | 0.33%    | Ocean Outdoor  | 1.4%     | -0.31%   |
| SPIE             | 2.4%     | 0.31%    | Elior          | 1.6%     | -0.10%   |
| Maisons du Monde | 0.7%     | 0.21%    | J2 Acquisition | 2.6%     | -0.10%   |

## TOP 3 LARGE CAPS

|                 |      |
|-----------------|------|
| Sanofi          | 4.9% |
| BMW Pref        | 3.4% |
| Volkswagen Pref | 2.4% |

## TOP 3 SMID CAPS

|                |      |
|----------------|------|
| J2 Acquisition | 5.8% |
| SPIE           | 5.2% |
| Mediawan       | 4.6% |

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.

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

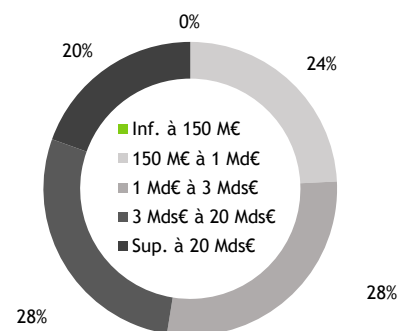


A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

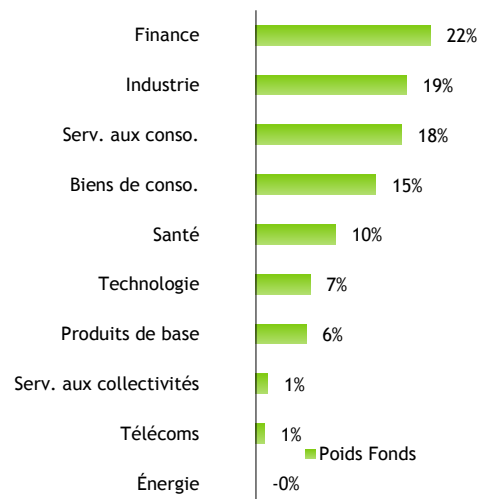
## PORTEFEUILLE

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| Taux d'exposition aux actions | 41%      |
| Sociétés en portefeuille      | 51       |
| Capi. boursière médiane       | 2.4 Mds€ |

## CAPITALISATION



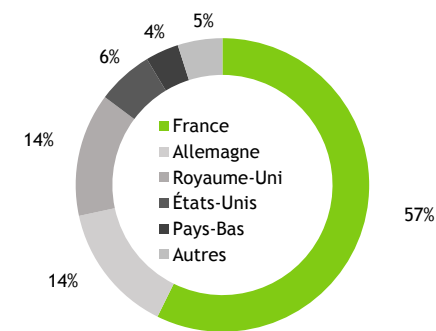
## SECTEUR



## VALORISATION

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Ratio P/E 2019                | 10.5x |
| Croissance bénéficiaire 2019  | 7.8%  |
| Ratio P/BV 2019               | 1.1x  |
| Rentabilité des fonds propres | 10.4% |
| Rendement 2019                | 3.2%  |

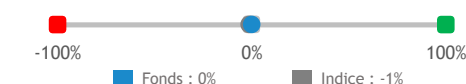
## PAYS



## EMPREINTE ESG

|  | Fonds | Indice |
|--|-------|--------|
| ESG  | 3.1   | 3.1    |
| Environnement  | 3.0   | 3.1    |
| Social   | 3.1   | 3.1    |
| Gouvernance  | 3.3   | 3.3    |
| Empreinte carbone en t eq. CO <sub>2</sub> /an/M€ investis | 226   | 363    |

## 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.