

Gilles SITBON

Gérant senior
MBA Columbia, MS Baruch College,
MSTCF Dauphine, DESCF



Olivier MOLLÉ

Gérant senior
École Nationale des Ponts et Chaussées,
SFAF



Hadrien BULTE

Analyste gérant
Dauphine

Sycomore L/S Opportunities est un fonds actions européennes long/ short opportuniste flexible dont l'exposition nette aux actions varie en fonction des convictions du gérant. Sa stratégie, qui allie positions actions acheteuses (long) et vendeuses (short) sur un horizon de cinq ans, vise à surperformer l'indice Eonia capitalisé au travers d'une gestion discrétionnaire. La sélection des valeurs repose notamment sur la recherche d'asymétries entre potentiel de hausse et risque de baisse estimés par l'équipe de gestion.

CARACTÉRISTIQUES

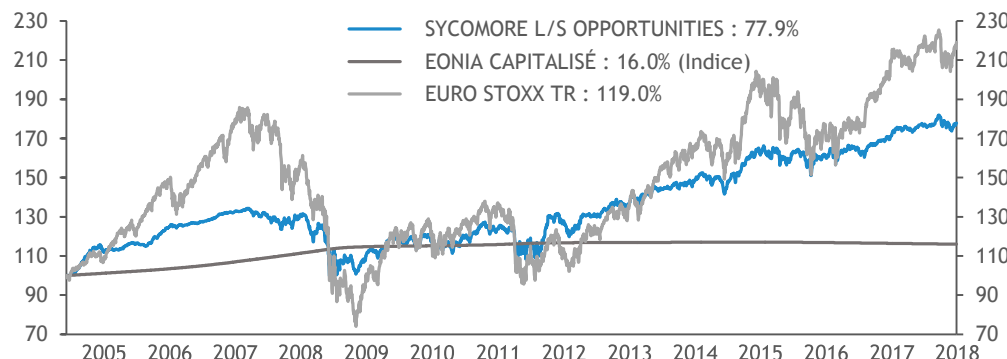
VL : 355.77 | Actifs : 901 M€

Date de création 11.10.2004	Eligibilité PEA Oui	Centralisation des ordres J avant 12h (BPSS)
Indice de référence Eonia capitalisé	UCITS V Oui	Règlement en valeur J+2
Code ISIN FR0010363366	Valorisation Quotidienne	Frais fixes 2.00% TTC
Code Bloomberg SYCOPTR FP Equity	Devise de cotation EUR	Com. de surperformance 15% > Indice de référence
Classification AMF -	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 30.04.2018)

Avril : 1.7% | 2018 : 0.3%

	Avril	2018	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2017	2016	2015	2014
Fonds	1.7%	0.3%	3.9%	9.6%	30.2%	77.9%	4.3%	6.8%	1.9%	6.9%	4.4%
Eonia	0.0%	-0.1%	-0.4%	-0.9%	-0.7%	16.0%	1.1%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%
Stoxx*	5.0%	2.1%	4.8%	12.9%	61.5%	119.0%	6.0%	12.6%	4.1%	10.3%	4.1%

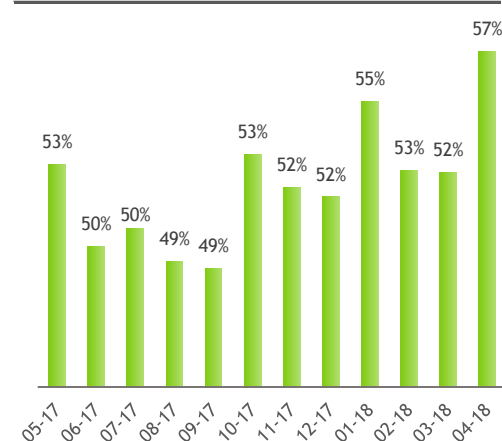


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2018	1.9%	-1.8%	-1.5%	1.7%	-	-	-	-	-	-	-	-
2017	0.2%	1.2%	1.4%	0.2%	2.1%	-0.6%	0.5%	-0.4%	1.4%	0.4%	-0.1%	0.3%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.89	0.78
Beta	0.32	0.38
Alpha	1.3%	1.8%
Volatilité	6.4%	10.0%
Vol. indice	17.8%	20.7%
Sharpe Ratio	0.53	0.32
Max Drawdown	-9.2%	-28.0%
Drawdown indice	-24.7%	-60.2%
Recovery Period	7 m ¹	51 m ¹
Rec. Period indice	13 m ¹	71 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



*Les données de performance et statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis). ¹ m : mois. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. 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 DIC1 de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés repartent à la hausse en avril alors les inquiétudes sur les tensions géopolitiques se dissipent et la saison de publication des résultats du 1er trimestre démarre bien (surtout aux US). Le taux du dix ans US est repassé au-dessus de 3% et le baril de pétrole retrouve des plus haut depuis 2014. L'exposition du fonds passe de 52% à 57%. Nous avons initié des positions en Atos, Bunzl et Deutsche Telekom et avons quasiment soldé nos positions en Applied Materials et Micron. La performance du fonds a été positivement impactée par Vodafone qui se rapprocherait du rachat des actifs d'Europe Centrale de Liberty Global et AXA qui retrouve des couleurs après le mois précédent difficile. TeleColombus a, lui, pesé sur la performance du fonds du fait d'une intégration plus lente qu'attendu et d'une perspective de marges conservatrice. Nous avons profité de la baisse pour renforcer notre position.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Capgemini	1.6%	0.18%	Tele Columbus	1.2%	-0.17%
Wirecard	0.9%	0.14%	Mediawan	2.5%	-0.05%
Vodafone Group	1.6%	0.14%	Elior	0.5%	-0.05%

POSITIONS LONG

Mediawan	2.5%	Sces aux conso. 1	-0.3%
Nomad	2.1%	Santé 1	-0.2%
Elis	2.1%	Biens de consommation 1	-0.2%
ALD	1.8%	Industrie 1	-0.2%
Vodafone	1.6%	Industrie 2	-0.1%

POSITIONS SHORT

L'indicateur ci-contre reflète la mise en œuvre d'une stratégie de type «long / short», pouvant aller d'une corrélation négative (-50%) à une surexposition (+150%) aux actions. 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.

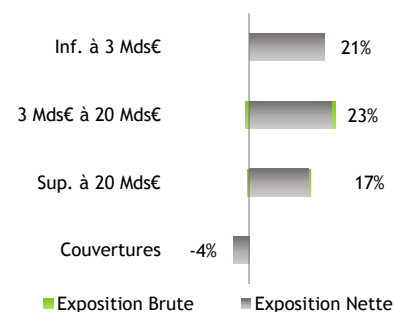


À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

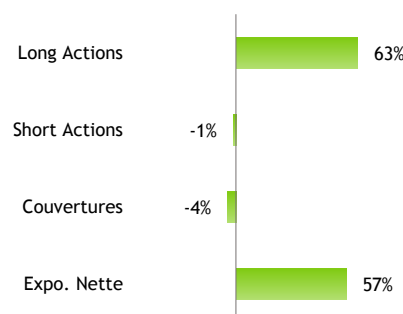
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	57%
Exposition brute active	69%
Sociétés en portefeuille	62
Poids des 20 premières lignes	28.5%
Capi. médiane Long	9.5 Mds€
Capi. médiane Short	9 Mds€

CAPITALISATION



EXPOSITION ACTIVE



VALORISATION

Ratio P/E 2018 Long	14.7x
Ratio P/E 2018 Short	21.2x
Croissance BPA 2018 Long	6.6%
Croissance BPA 2018 Short	5.2%
Ratio ROE 2018 Long	10.8%
Ratio ROE 2018 Short	14.1%

SECTEUR

