

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

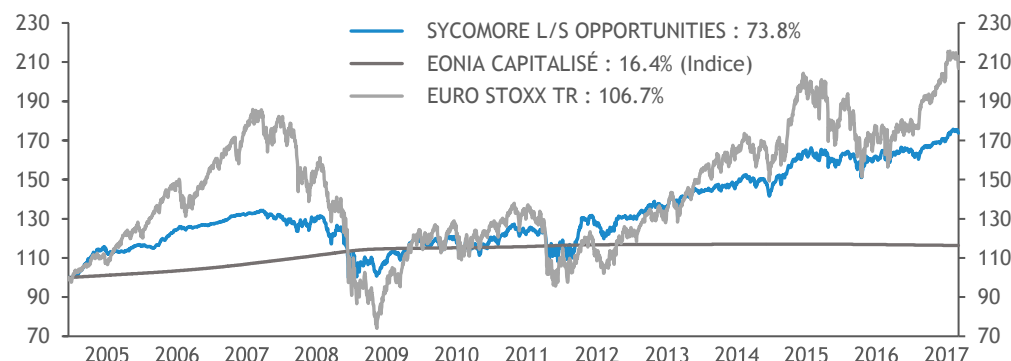
VL : 347.58 | Actifs : 542 M€

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 Diversifié	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 30.06.2017)

Juin : -0.6% | 2017 : 4.6%

	Juin	2017	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2016	2015	2014	2013
Fonds	-0.6%	4.6%	7.8%	15.3%	40.0%	73.8%	4.4%	1.9%	6.9%	4.4%	9.7%
Eonia	0.0%	-0.2%	-0.4%	-0.6%	-0.4%	16.4%	1.2%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%
Stoxx*	-2.6%	8.4%	24.6%	22.7%	86.1%	106.7%	5.9%	4.1%	10.3%	4.1%	23.7%

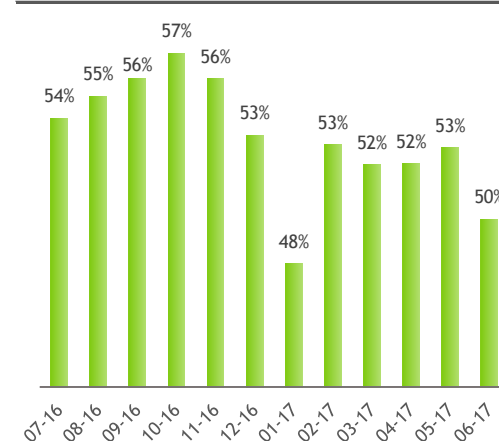


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2017	0.2%	1.2%	1.4%	0.2%	2.1%	-0.6%	-	-	-	-	-	-
2016	-2.5%	0.4%	0.6%	0.1%	2.5%	-2.2%	1.8%	0.5%	0.4%	-0.7%	-1.2%	2.2%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.78
Beta	0.32	0.38
Alpha	2.3%	1.9%
Volatilité	6.9%	10.3%
Vol. indice	19.2%	21.1%
Sharpe Ratio	0.73	0.31
Max Drawdown	-9.2%	-28.0%
Drawdown indice	-25.9%	-60.2%
Recovery Period	7 m ¹	51 m ¹
Rec. Period indice	14 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 marquent une pause au mois de juin : les négociations pour le Brexit démarrent, la réforme du système de santé aux Etats-Unis est retardée et l'euro semble vouloir continuer son ascension. L'exposition nette du fonds passe de 53% à 50%. Nous avons initié quatre positions longues en ALD (IPO récente), Elis, Michelin et Saint-Gobain et avons soldé deux positions longues en Nokia et Travelport. Le dossier ALD, société de leasing filiale de la Société Générale, nous paraît particulièrement attractif car il offre une histoire de croissance intéressante (taux de pénétration du leasing bas en Europe par rapport aux Etats-Unis), sur une valorisation très décotée par rapport aux comparables dans un contexte d'amélioration économique en Europe.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Park H&R	1.4%	0.07%	Technicolor	1.1%	-0.20%
Terreis	1.4%	0.07%	Entertainment One	1.3%	-0.14%
UniCredit	1.4%	0.07%	Orange	1.3%	-0.13%

POSITIONS LONG

Mediawan	3.7%	Industrie 1	-0.5%
Nomad	1.9%	Sces aux conso. 1	-0.4%
Nets	1.7%	Santé 1	-0.3%
ALD	1.6%	Biens de consommation 1	-0.3%
Com Hem Holding	1.5%	Industrie 2	-0.2%

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.

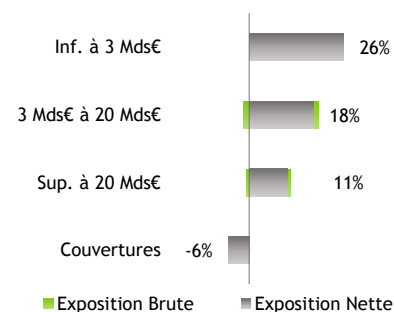


À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

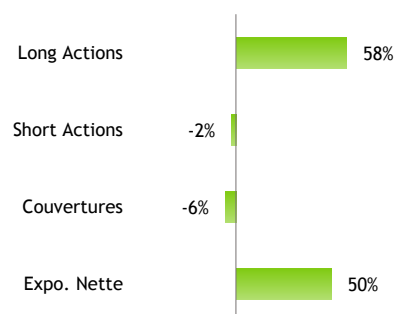
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	50%
Exposition brute active	66%
Sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	32.5%
Capi. médiane Long	5.6 Mds€
Capi. médiane Short	7.7 Mds€

CAPITALISATION



EXPOSITION ACTIVE



VALORISATION

Ratio P/E 2017 Long	14.0x
Ratio P/E 2017 Short	23.1x
Croissance BPA 2017 Long	15.1%
Croissance BPA 2017 Short	17.3%
Ratio ROE 2017 Long	12.1%
Ratio ROE 2017 Short	12.8%

SECTEUR

