



**sycomore**  
am

sycomore

# /s opportunities

NOVEMBRE 2022

Part R

Code ISIN | FR0010363366

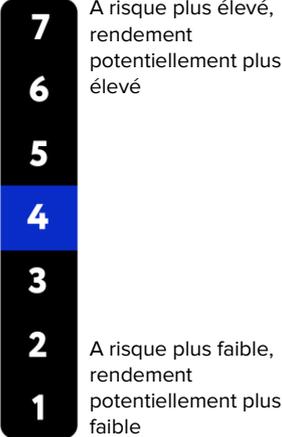
Valeur liquidative | 314,4€

Actifs | 266,5 M€

## Classification Durable Européenne



## Indicateur synthétique de risque et de rendement



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

## Équipe de gestion



**Gilles SITBON**  
Gérant

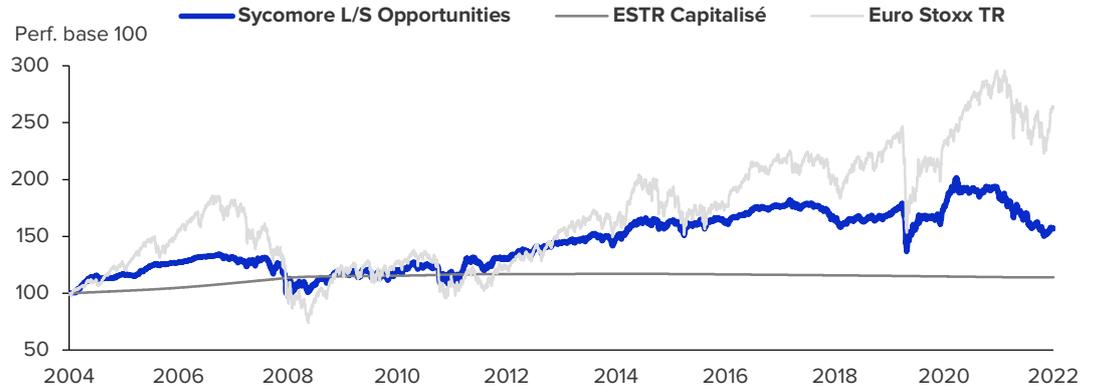


**Hadrien BULTE**  
Analyste - Gérant

## Stratégie d'investissement

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 Ester 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.

## Performances au 30.11.2022



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	nov. 2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa. Annu.	2021	2020	2019	2018		
Fonds %	1,2	-16,0	-14,9	-7,9	-11,2	57,2	2,5	0,0	8,0	8,8	-10,2
Indice %	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,7	14,2	0,7	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4

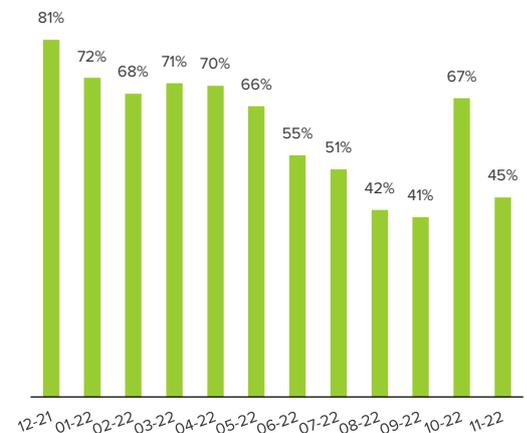
## Statistiques

	Corr.	Beta	Alpha	Vol.	Vol. indice	Track. Error	Sharpe Ratio	Info Ratio	Draw Down	DD Indice
3 ans	0,9	0,5	-5,0%	11,9%	n/a	13,9%	-0,2	-0,5	-25,6%	-37,9%
Création	0,8	0,4	0,1%	10,0%	n/a	13,8%	0,2	-0,2	-28,0%	-60,2%

## Commentaire de gestion

Les marchés continuent leur fort rebond soutenu par des données d'inflation constructives ouvrant la porte à une politique monétaire moins restrictive. L'exposition nette baisse de 67% à 45% (dont respectivement 18% et 13% de SPACs et d'arbitrage M&A). Nous avons initié des positions acheteuses en Cellnex et Autogrill (sous offre de rachat) et les pair trade AirLiquide/Linde et DSM/Givaudan. Nous avons soldé nos positions acheteuses en Sodexo, Porsche, Vantage, Disney, Netflix et Aveva (sous offre de rachat), les pair trade XPO Logistics/Saia et SSP/Dufry ainsi qu'une position vendeuse dans un opérateur télécom espagnol. Nous avons aussi réduit notre exposition aux SPACs de 10% à 7%. Parmi les détracteurs, la position vendeuse Siemens Energy a été impactée par des rachats de short, la publication de Walt Disney était décevante mais a annoncé le retour de Bob Iger en tant que PDG et Concentrix a souffert de la lecture croisée négative des problèmes (idiosyncratiques) de Téléperformance.

## Exposition nette actions





## Caractéristiques

### Date de création

11/10/2004

### Codes ISIN

Part I - FR0010473991  
Part R - FR0010363366

### Codes Bloomberg

Part I - SYCOPTI FP  
Part R - SYCOPTR FP

### Indice de référence

ESTR Capitalisé

### Forme juridique

Fonds Commun de Placement

### Domiciliation

France

### Eligibilité PEA

Oui

### Horizon de placement

5 ans

### Minimum d'investissement

Aucun

### UCITS V

Oui

### Valorisation

Quotidienne

### Devise de cotation

EUR

### Centralisation des ordres

J avant 12h (BPSS)

### Règlement en valeur

J+2

### Frais fixes

Part I - 1,00%  
Part R - 2,00%

### Com. de surperformance

15% > Indice de référence avec HWM

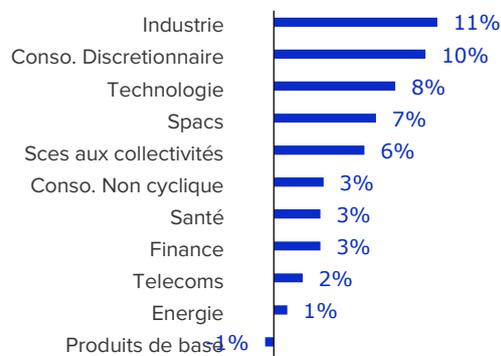
### Com. de mouvement

Aucune

## Portefeuille

Taux d'exposition aux actions	45%
Exposition brute active	83%
Nombre de sociétés en portefeuille	70
Poids des 20 premières lignes	34%
Capi. boursière médiane Long	33,6 Mds €
Capi. boursière médiane Short	21,8 Mds €

## Exposition sectorielle



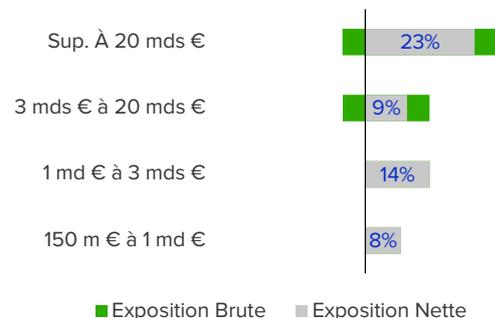
## Exposition active

Long Actions : 64%	Couvertures : -9%
Short Actions : -10%	Expo. nette : 45%

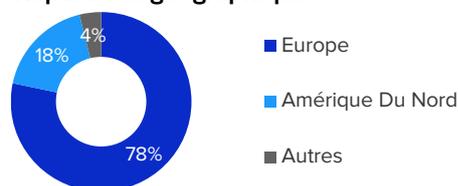
## Valorisation

	Fonds
Ratio P/E 2022 Long	8,9x
Ratio P/E 2022 Short	22,3x
Croissance BPA 2022 Long	20,3%
Croissance BPA 2022 Short	17,7%
Ratio ROE 2022 Long	15,7%
Ratio ROE 2022 Short	13,4%

## Répartition par capitalisation



## Répartition géographique



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
SPICE	3,5/5
Note S	3,3/5
Note P	3,5/5
Note I	3,6/5
Note C	3,6/5
Note E	3,2/5

## Contributeurs à la performance

Positifs	Pds moy.	Contrib	Négatifs	Pds moy.	Contrib
Polestar Auto.	0,66%	0,28%	PayPal	0,99%	-0,10%
TotalEnergies	2,07%	0,19%	Saia	0,00	-0,08%
CNH Industrial	1,04%	0,18%	Dufry	0,00	-0,07%
AerCap	1,61%	0,18%	Cellnex Telecom	0,90%	-0,07%
Vantage Towers	0,00%	0,15%	Valeur Short 1	-0,67%	-0,06%

## Positions Long

	Poids	Note SPICE
EDF	4,0%	2,8/5
Fortum	2,1%	3,6/5
TotalEnergies	2,1%	3,0/5
Activision	2,1%	3,1/5
Air Liquide	2,0%	0,0/5

## Positions Short

	Poids	Note SPICE
Produits de base 1	-2,0%	0,0/5
Produits de base 2	-1,3%	0,0/5
Conso discretionnaire 1	-1,0%	0,0/5
Conso discretionnaire 2	-1,0%	3,5/5
Industrie 1	-0,7%	3,0/5



## Note ESG

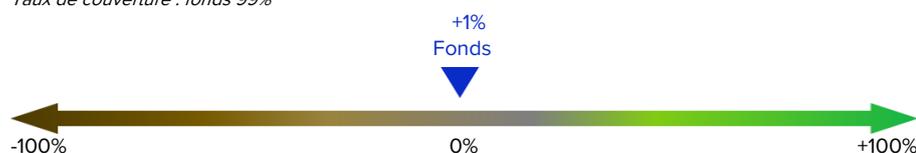
	Fonds
ESG*	3,4/5
Environnement	3,2/5
Social	3,4/5
Gouvernance	3,5/5

## Analyse environnementale

### Net Environmental Contribution (NEC)

Degré d'alignement des modèles économiques avec la transition écologique, intégrant biodiversité et climat, sur une échelle de -100%, pour éco-obstruction, à +100%, pour éco-solution, où le 0% correspond à l'impact environnemental moyen de l'économie mondiale. Les résultats sont exprimés en scores de NEC 1.0 ([nec-initiative.org](https://nec-initiative.org)) calculés par Sycomore AM sur la base de données des années 2018 à 2021.

Taux de couverture : fonds 99%



### Taxonomie européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

Taux de couverture : fonds 100%



### Exposition fossile

Part des revenus des activités liées aux trois énergies fossiles de l'amont jusqu'au raffinage et à la production d'énergie.



### Empreinte carbone

Emissions annuelles de gaz à effet de serre (GHG Protocol) des scopes 1, 2 et 3 amont par k€ investi\*\*\*.

Taux de couverture : fonds 79%

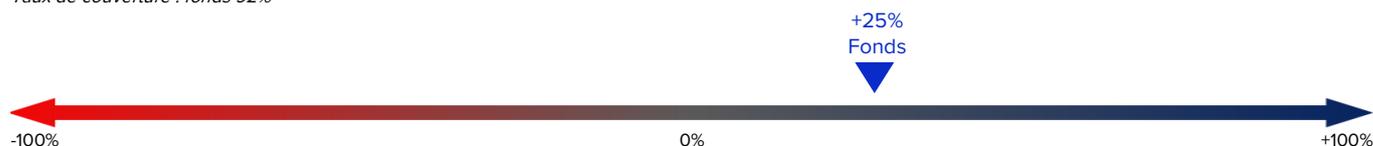


## Analyse sociale et sociétale

### Contribution sociétale

Contribution de l'activité économique des entreprises à la résolution des grands enjeux sociétaux, sur une échelle de -100% à +100%.

Taux de couverture : fonds 92%





## Dialogue, actualités et suivi ESG

---

### Controverses ESG

Pas de commentaire.

### Votes

**0 / 0** assemblée générale votée au cours du mois.  
Consultez nos votes détaillés dès le jour suivant la tenue de chaque assemblée générale [ICI](#).

### Commentaire ESG

No Comment.