

**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

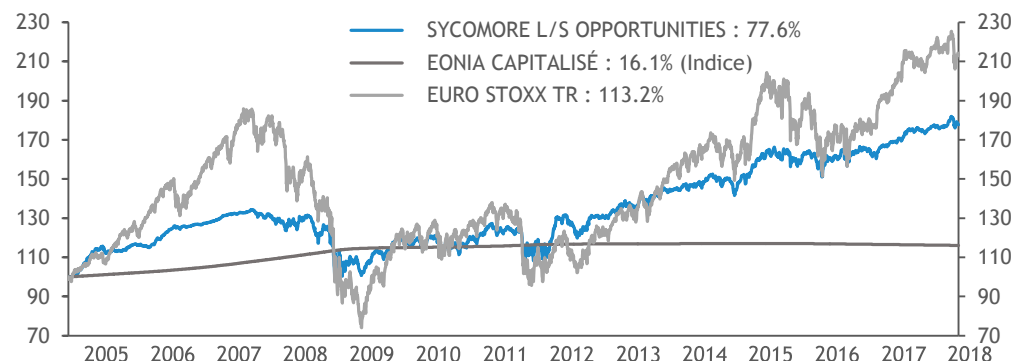
**VL : 355.24 | Actifs : 808 M€**

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

## PERFORMANCES (au 28.02.2018)

Fév. : -1.8% | 2018 : 0.1%

	Fév.	2018	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2017	2016	2015	2014
Fonds	-1.8%	0.1%	5.4%	10.7%	29.6%	77.6%	4.4%	6.8%	1.9%	6.9%	4.4%
Eonia	0.0%	-0.1%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	16.1%	1.1%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%
Stoxx*	-3.8%	-0.7%	10.1%	11.7%	61.8%	113.2%	5.8%	12.6%	4.1%	10.3%	4.1%

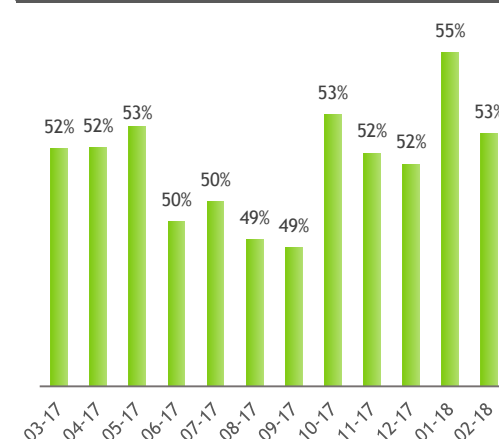


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2018	1.9%	-1.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017	0.2%	1.2%	1.4%	0.2%	2.1%	-0.6%	0.5%	-0.4%	1.4%	0.4%	-0.1%	0.3%

## STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.88	0.78
Beta	0.32	0.38
Alpha	2.0%	1.8%
Volatilité	6.5%	10.1%
Vol. indice	17.9%	20.7%
Sharpe Ratio	0.58	0.32
Max Drawdown	-9.2%	-28.0%
Drawdown indice	-25.9%	-60.2%
Recovery Period	7 m <sup>1</sup>	51 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	14 m <sup>1</sup>	71 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



\*Les données de performance et statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis). <sup>1</sup> 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](http://www.sycomore-am.com).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après un bon mois de janvier, les marchés ont nettement corrigé en février avec un retour de la volatilité. L'amélioration du marché du travail aux US a provoqué des craintes d'une hausse de l'inflation qui a entraîné la progression du rendement du 10 ans US et la baisse des marchés. Les minutes de la Fed allaient également dans le sens d'une vision plus « hawkish » des membres du FOMC. La saison des publications touche bientôt à sa fin avec des résultats qui ressortent globalement en ligne voire légèrement au-dessus des attentes, mais des perspectives parfois plus mitigées. L'exposition du fonds passe de 55% à 53%. Nous avons soldé nos positions en Criteo et FleetCor. La performance du fonds a été négativement impactée par les avertissements de Technicolor, Ingenico et Valeo, positions que nous conservons compte tenu de la valeur identifiée dans ces dossiers.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Applied Materials	1.2%	0.13%	Technicolor	0.4%	-0.26%
Publicis	0.8%	0.09%	Ingenico	0.8%	-0.22%
Pandora	0.6%	0.07%	Vodafone Group	1.3%	-0.16%

## POSITIONS LONG

Mediawan	3.2%	Industrie 1	-0.3%
Nomad	2.0%	Sces aux conso. 1	-0.3%
ALD	1.9%	Santé 1	-0.3%
J2 Acquisition	1.5%	Biens de consommation 1	-0.2%
TI Fluid	1.5%	Industrie 2	-0.2%

## 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.

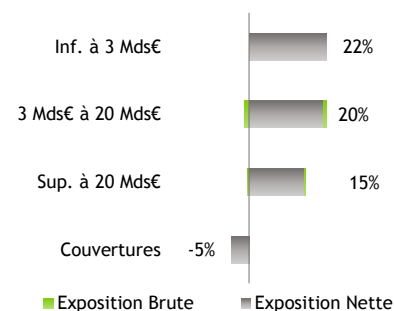


À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

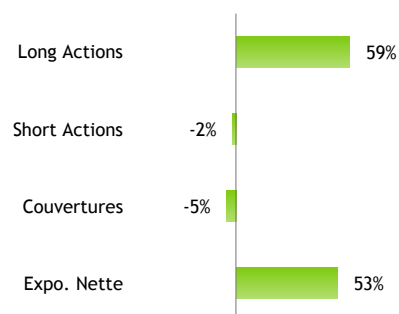
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	53%
Exposition brute active	66%
Sociétés en portefeuille	66
Poids des 20 premières lignes	28.8%
Capi. médiane Long	5.5 Mds€
Capi. médiane Short	5.5 Mds€

## CAPITALISATION



## EXPOSITION ACTIVE



## VALORISATION

Ratio P/E 2018 Long	13.1x
Ratio P/E 2018 Short	19.7x
Croissance BPA 2018 Long	9.7%
Croissance BPA 2018 Short	9.7%
Ratio ROE 2018 Long	13.7%
Ratio ROE 2018 Short	12.1%

## SECTEUR

