



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

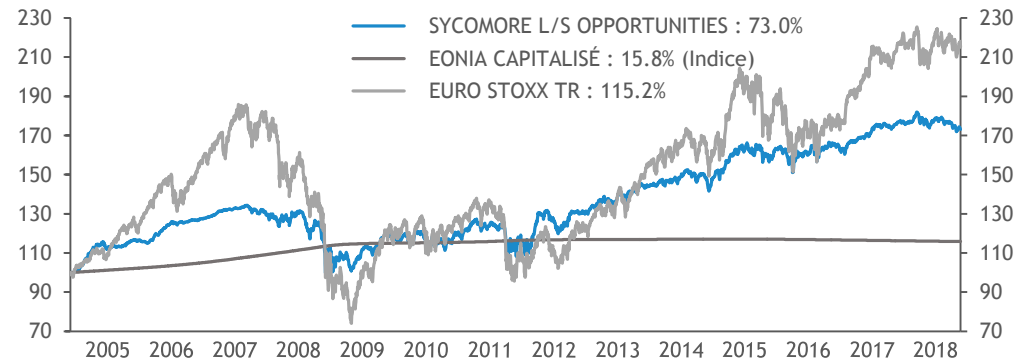
VL : 346.08 | Actifs : 922 M€

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 28.09.2018)

Sept. : -0.9% | 2018 : -2.5%

	Sept.	2018	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2017	2016	2015	2014
Fonds	-0.9%	-2.5%	-1.9%	9.4%	20.0%	73.0%	4.0%	6.8%	1.9%	6.9%	4.4%
Eonia	0.0%	-0.3%	-0.4%	-1.0%	-0.9%	15.8%	1.1%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%
Stoxx*	-0.2%	0.3%	-0.4%	25.2%	45.3%	115.2%	5.6%	12.6%	4.1%	10.3%	4.1%

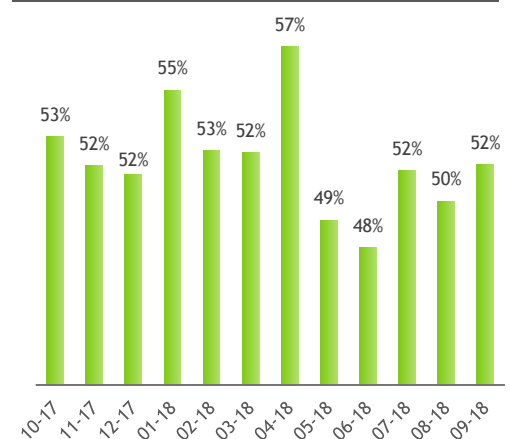


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2018	1.9%	-1.8%	-1.5%	1.7%	-0.4%	-0.6%	0.4%	-1.3%	-0.9%	-	-	-
2017	0.2%	1.2%	1.4%	0.2%	2.1%	-0.6%	0.5%	-0.4%	1.4%	0.4%	-0.1%	0.3%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.78
Beta	0.32	0.38
Alpha	0.4%	1.6%
Volatilité	5.7%	9.9%
Vol. indice	15.6%	20.4%
Sharpe Ratio	0.59	0.30
Max Drawdown	-8.2%	-28.0%
Drawdown indice	-21.9%	-60.2%
Recovery Period	3 m ¹	51 m ¹
Rec. Period indice	12 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 finissent septembre sur une note positive, après avoir baissé sur des peurs liées aux droits de douane US/Chine et renégociation ALENA.

L'exposition nette du fonds passe de 50% à 52%. Nous avons initié des positions en AMS, Carrefour et ISS et soldé notre position en Biocartis.

La performance du fonds est impactée par CEVA Logistics suite à des craintes d'une guerre commerciale mondiale généralisée. Ce dossier de retournement reste attractif selon nous avec un fort potentiel de remontée des marges. Par ailleurs, TI Fluid Systems a souffert du placement par le fonds de private equity actionnaire et des révisions en baisse des chiffres de production automobile. Enfin, Tele Columbus pâtit des effets de baisses d'estimations d'analystes suite à sa publication tardive en août.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Avast Plc	1.0%	0.14%	TI Fluid Systems	1.6%	-0.24%
AXA	1.8%	0.10%	CEVA Logistics	1.3%	-0.22%
Korian Medica	1.1%	0.08%	Tele Columbus	0.8%	-0.21%

POSITIONS LONG

Mediawan	2.0%	Produits de base 1	-0.5%
Nomad	1.7%	Industrie 1	-0.3%
AXA	1.6%	Santé 1	-0.3%
TI Fluid Systems	1.6%	Sces aux conso. 1	-0.2%
Vodafone	1.6%	Biens de consommation 1	-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.

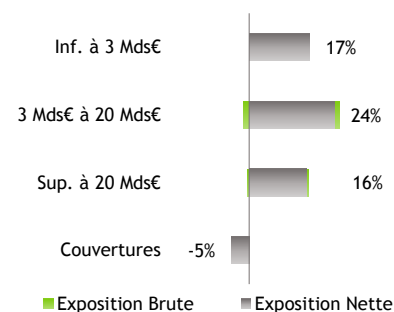


À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

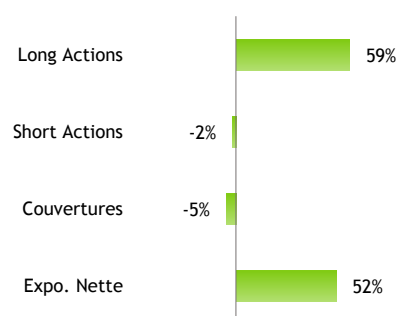
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	52%
Exposition brute active	66%
Sociétés en portefeuille	65
Poids des 20 premières lignes	27.5%
Capi. médiane Long	8.9 Mds€
Capi. médiane Short	8.1 Mds€

CAPITALISATION



EXPOSITION ACTIVE



VALORISATION

Ratio P/E 2018 Long	14.8x
Ratio P/E 2018 Short	18.6x
Croissance BPA 2018 Long	5.1%
Croissance BPA 2018 Short	8.1%
Ratio ROE 2018 Long	11.1%
Ratio ROE 2018 Short	13.7%

SECTEUR

