



Olivier MOLLÉ

Gérant senior
École Nationale des Ponts et Chaussées, SFAF



Gilles SITBON

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

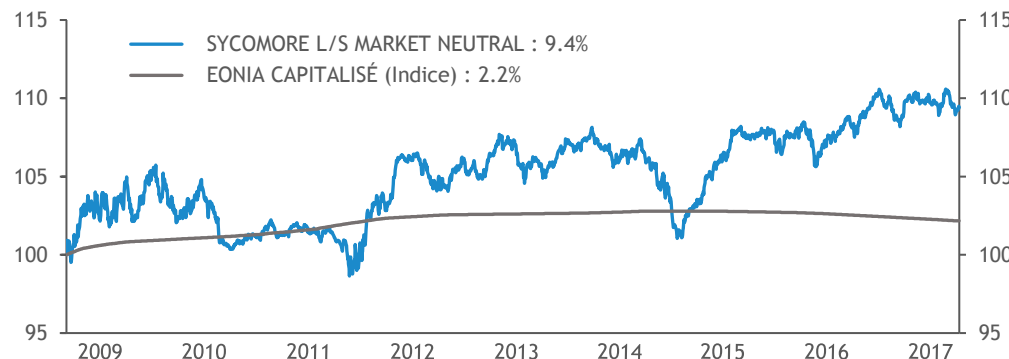
Sycomore L/S Market Neutral a pour objectif de réaliser une performance annuelle supérieure à celle de l'indice Eonia capitalisé par le biais d'une stratégie de performance absolue sur le segment des actions européennes.

Le portefeuille est constitué de positions longues et de stratégies de couverture sur indices ou actions. Son exposition aux actions évolue dans une fourchette qui varie entre -10% et +10% (gestion « market neutral » depuis le 21 novembre 2008).

PERFORMANCES (au 30.06.2017)

Juin : -0.2% | 2017 : -0.5%

	Juin	2017	11.08**	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	2016	2015	2014	2013
Fonds	-0.2%	-0.5%	9.4%	1.2%	3.2%	4.3%	3.4%	1.4%	4.6%	-3.6%	1.0%
Indice	0.0%	-0.2%	2.2%	-0.4%	-0.6%	-0.4%	14.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2017	0.0%	-0.3%	0.2%	-0.3%	0.1%	-0.2%	-	-	-	-	-	-
2016	-1.0%	-0.9%	1.0%	0.3%	0.8%	-0.4%	0.8%	0.7%	0.1%	-0.2%	-0.9%	1.2%
2015	1.5%	0.7%	0.1%	1.7%	0.0%	-0.5%	0.3%	0.3%	-1.0%	0.6%	-0.2%	0.8%

CARACTÉRISTIQUES

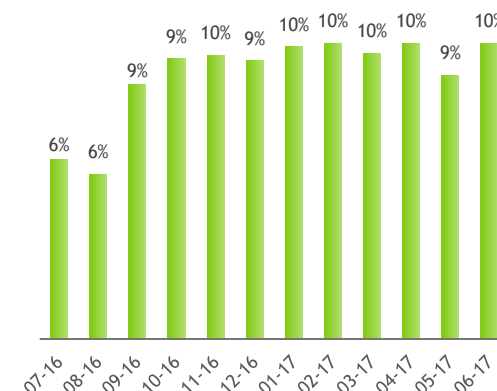
VL : 103.38 | Actifs : 131 M€

Date de création 15.09.2005	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 FR0010231175	Valorisation Quotidienne	Frais fixes 1.20% TTC
Code Bloomberg SYCPATP FP Equity	Devise de cotation EUR	Com. de surperformance 20% > Indice de référence
Classification AMF Diversifié	Horizon de placement 24 mois	Com. de mouvement Néant

STATISTIQUES*

	1 an	11.08**
Corrélation	0.45	0.25
Beta	0.09	0.04
Alpha	-0.9%	0.6%
Volatilité	2.3%	3.2%
Vol. indice	12.0%	21.3%
Sharpe Ratio	0.66	0.24
Max Drawdown	-2.2%	-6.7%
Drawdown indice	-4.4%	-30.7%
Recovery Period	5 m ¹	5 m ¹
Rec. Period indice	1 m ¹	20 m ¹

EXPOSITION NETTE ACTIONS



*Les données statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX. **A partir du 21/11/08, le fonds a été géré selon une approche market neutral. 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 DICI de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

COMMENTAIRE DE GESTION

Bien que les bénéficiaires des entreprises restent bien orientés, les prises de positions restent modérées dans des volumes de transactions assez faibles. En effet, les anticipations d'inflation s'inscrivent en baisse (dans le sillage du prix du pétrole depuis un mois) et commencent à susciter des interrogations propices à l'attentisme, ne constituant plus de facteur de soutien. Nous restons persuadés que la hausse des taux d'intérêt reste malgré tout d'actualité à moyen terme mais celle-ci sera certainement plus progressive qu'anticipé. Par ailleurs, les mouvements de devises ne sont pas à négliger : l'euro se renforce avec la reprise économique en Europe et la livre demeure assez volatile. Nous favorisons les valeurs, telles que Legrand ou Saint-Gobain, fortement exposées à l'Europe et notamment à la France afin de participer au bon momentum des bénéficiaires domestiques.

CONTRIBUTEURS CONVICTIONS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
ABN Amro	1.5%	0.04%	Total	2.5%	-0.18%
Korian Medica	0.7%	0.01%	Technicolor	0.6%	-0.11%
Mediawan	0.6%	0.01%	Showroomprivé	0.9%	-0.09%

CONVICTIONS

Total	2.5%	Novartis + Roche + Shire / STOXX Healthcare	5.9%
ABN Amro	1.5%	Luxottica / Essilor + Fielmann	5.1%
Danone	1.5%	Air Liquide+Clariant+Linde / STOXX Chemicals	4.1%
Teleperformance	1.3%	ASML + Atos + Nokia / STOXX Tech.	3.9%
Nets	1.3%	AB Inbev+Reckitt Benckiser / STOXX Food&Bev.	3.6%

L'indicateur ci-contre reflète l'exposition neutre du FCP aux marchés d'actions et la mise en œuvre d'une stratégie de type « long / short ». Il repose sur des données historiques de volatilité qui peuvent ne pas constituer un indicateur fiable du profil de risque futur du FCP. 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

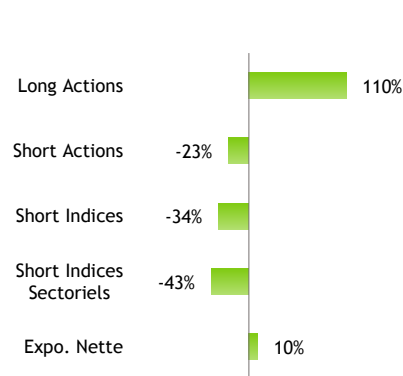
Taux d'exposition aux actions	10%	Ratio P/E 2017 Long	15.7x
Exposition brute active	209%	Ratio P/E 2017 Short	16x
Sociétés en portefeuille	82	Croissance BPA 2017 Long	15.2%
Poids des 20 premières lignes	45.6%	Croissance BPA 2017 Short	11.0%
Capi. médiane Long	23.3 Mds€	Ratio ROE 2017 Long	12.9%
Capi. médiane Short	24.1 Mds€	Ratio ROE 2017 Short	15.6%

VALORISATION

CONTRIBUTEURS PAIR TRADES

	Poids	Contrib.
POSITIFS		
Air Liquide+Clariant+Linde / STOXX Chemicals	4.1%	0.21%
Legrand + Vestas / Siemens	3.2%	0.13%
ThyssenKrupp / Salzgitter + STOXX Ind.	1.2%	0.10%
NÉGATIFS		
Novartis + Roche + Shire / STOXX Healthcare	5.9%	-0.22%
Ahold Delhaize / Casino	1.6%	-0.16%
AB Inbev+Reckitt Benckiser / STOXX Food&Bev.	3.6%	-0.15%

EXPOSITION ACTIVE



SECTEUR

