



Olivier MOLLÉ

Gérant senior
École Nationale des Ponts et Chaussées, SFAF



Gilles SITBON

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

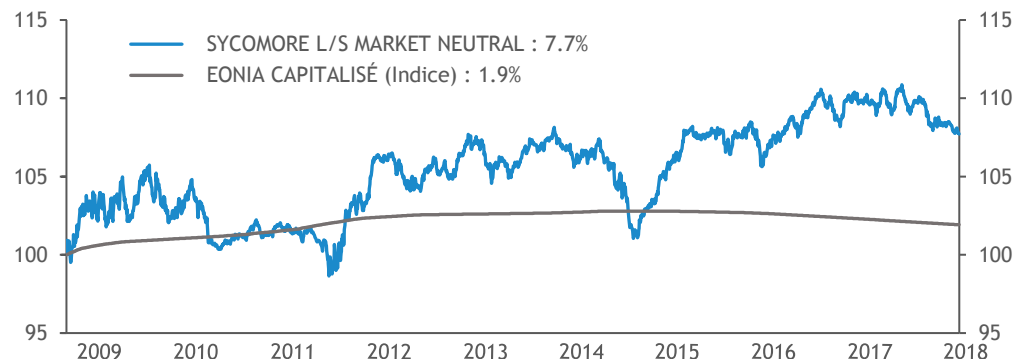
Sycomore L/S Market Neutral a pour objectif de réaliser une performance annuelle supérieure à celle de l'indice Eonia capitalisé par le biais d'une stratégie de performance absolue sur le segment des actions européennes.

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 28.02.2018)

Fév. : -0.5% | 2018 : -0.5%

	Fév.	2018	11.08**	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	2017	2016	2015	2014
Fonds	-0.5%	-0.5%	7.7%	-1.8%	1.7%	0.7%	1.8%	-1.5%	1.4%	4.6%	-3.6%
Indice	0.0%	-0.1%	1.9%	-0.4%	-0.8%	-0.7%	13.8%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2018	0.0%	-0.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017	0.0%	-0.3%	0.2%	-0.3%	0.1%	-0.2%	1.0%	-1.2%	0.9%	-1.1%	-0.3%	-0.3%
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%

CARACTÉRISTIQUES

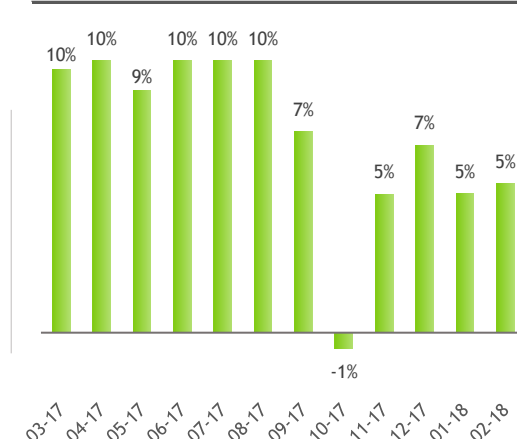
VL : 101.82 | Actifs : 120 M€

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 -	Horizon de placement 24 mois	Com. de mouvement Néant

STATISTIQUES*

	1 an	11.08**
Corrélation	0.35	0.25
Beta	0.07	0.04
Alpha	-2.7%	0.3%
Volatilité	2.2%	3.2%
Vol. indice	10.7%	20.7%
Sharpe Ratio	-0.63	0.18
Max Drawdown	-2.8%	-6.7%
Drawdown indice	-8.6%	-30.7%
Recovery Period	-	5 m ¹
Rec. Period indice	-	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 DIC1 de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

COMMENTAIRE DE GESTION

Février a été marqué par une prise de conscience brutale de la hausse l'euro et de l'inflation aux US et donc du risque que la Fed soit obligée d'accélérer le rythme de ses hausses de taux. Un re-pricing du risque s'est opéré avec un choc de volatilité obligeant un certain nombre d'acteurs systématiques à ajuster leurs positions actions de manière précipitée, entraînant des prises de profits paniques. Cela nous rappelle que les arbres ne montent pas jusqu'au ciel et que le paradigme « croissance mondiale élevée sans inflation » n'est peut-être pas tenable, ce qui nous encourage à nous montrer encore plus vigilants concernant la valorisation des actifs. Malheureusement, certaines mauvaises publications ont été sévèrement pénalisées dans cette période de craintes exacerbées et ont pesé sur la performance du mois (Atos, Ingenico, Valeo, Technicolor, etc.).

CONTRIBUTEURS CONVICTIONS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Pandora	0.3%	0.03%	Technicolor	0.2%	-0.10%
Applied Materials	0.3%	0.03%	Atos	0.5%	-0.08%
Wirecard	0.2%	0.02%	Sanofi	1.0%	-0.08%

CONVICTIONS

Sanofi	1.0%	Heineken / Carlsberg + Heineken Holding	2.4%
Total	0.7%	LVMH + Richemont / STOXX Pers Hous	0.9%
BNP Paribas	0.7%	Orange / Swisscom	0.6%
Société Générale	0.6%	Ryanair / EasyJet	0.5%
Atos	0.7%	HeidelbergCement / LafargeHolcim	0.5%

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

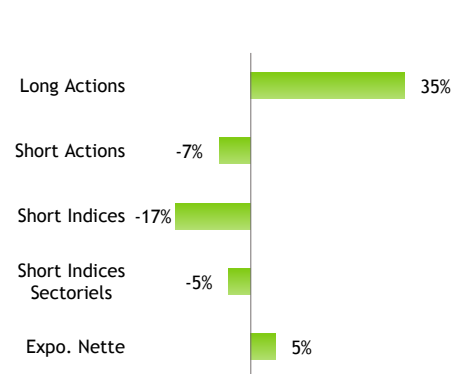
Taux d'exposition aux actions	5%	Ratio P/E 2018 Long	14.7x
Exposition brute active	64%	Ratio P/E 2018 Short	17.5x
Sociétés en portefeuille	93	Croissance BPA 2018 Long	9.7%
Poids des 20 premières lignes	9.9%	Croissance BPA 2018 Short	8.2%
Capi. médiane Long	25.7 Mds€	Ratio ROE 2018 Long	13.1%
Capi. médiane Short	23.1 Mds€	Ratio ROE 2018 Short	10.3%

VALORISATION

CONTRIBUTEURS PAIR TRADES

	Poids	Contrib.
POSITIFS		
Legrand / ABB	0.5%	0.03%
LVMH+ Richemont / STOXX Pers House	0.9%	0.02%
ArcelorMittal / Salzgitter	0.4%	0.01%
NÉGATIFS		
Heineken / Carlsberg + Heineken Holding	2.4%	-0.05%
Orange / Swisscom	0.6%	-0.03%
Ryanair / EasyJet	0.5%	-0.02%

EXPOSITION ACTIVE



SECTEUR

