



Olivier MOLLÉ

Gérant senior
École Nationale des Ponts et Chaussées, SFAF



Gilles SITBON

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

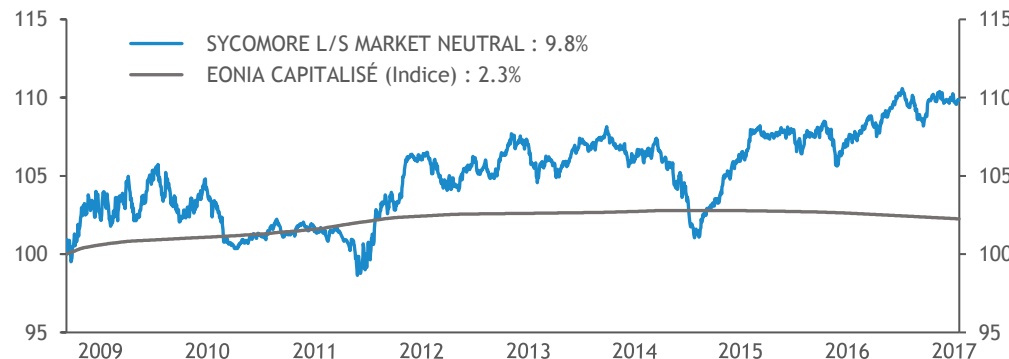
Sycomore L/S Market Neutral a pour objectif de réaliser une performance annuelle supérieure à celle de l'indice Eonia capitalisé par le biais d'une stratégie de performance absolue sur le segment des actions européennes.

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 31.03.2017)

Mars : 0.2% | 2017 : -0.1%

	Mars	2017	11.08**	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	2016	2015	2014	2013
Fonds	0.2%	-0.1%	9.8%	2.3%	3.3%	3.1%	3.8%	1.4%	4.6%	-3.6%	1.0%
Indice	0.0%	-0.1%	2.3%	-0.3%	-0.5%	-0.2%	14.2%	-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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

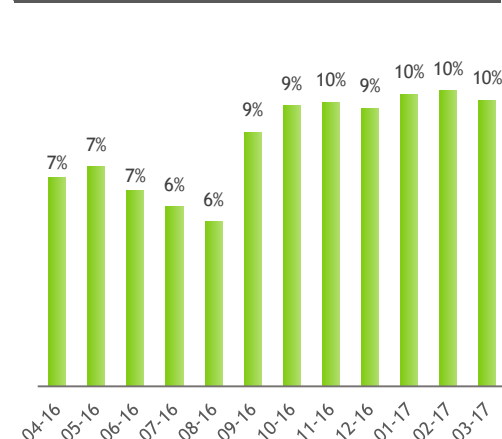
VL : 103.84 | Actifs : 134 M€

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	0.52	0.24
Beta	0.07	0.04
Alpha	0.9%	0.7%
Volatilité	2.4%	3.3%
Vol. indice	16.6%	21.5%
Sharpe Ratio	1.12	0.25
Max Drawdown	-2.2%	-6.7%
Drawdown indice	-12.0%	-30.7%
Recovery Period	-	5 m ¹
Rec. Period indice	2 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 DIC1 de l'OPCVM disponible sur www.sycomore-am.com.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les indices étaient bien orientés en mars grâce aux bonnes publications trimestrielles. En revanche, la génération d'alpha s'est révélée assez compliquée, peut-être à cause de la faiblesse des volumes échangés qui reflète l'incertitude des investisseurs à l'approche des élections françaises. Certains intervenants ayant joué le thème de la reflation semblent avoir pris des bénéfices de manière sélective au cours du mois, l'énergie et les matières premières enregistrant les plus mauvaises performances sectorielles alors même que les bancaires et les utilities ont affiché les plus fortes progressions. Le mois de mars a donc illustré la difficile lecture des marchés qui donnent parfois des signaux contradictoires en cherchant leur équilibre entre un niveau de valorisation relativement élevé et un bon momentum opérationnel dans un contexte de normalisation des taux par la FED.

CONTRIBUTEURS CONVICTIONS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Wirecard	1.4%	0.25%	Nets	1.6%	-0.06%
UniCredit	0.7%	0.13%	Mediawan	0.5%	-0.02%
KBC Holdings	1.4%	0.09%	-	-	-

CONVICTIONS

Nets	1.6%	Novartis + Roche + Shire / STOXX Healthcare	6.7%
KBC Holdings	1.4%	ASML + Atos + Nokia / STOXX Tech.	4.6%
Wirecard	1.3%	Luxottica / Essilor + Fielmann	4.5%
Teleperformance	1.1%	Criteo+Havas+ProSiebenSat / STOXX Media	4.0%
BMW	1.0%	Air Liquide+Linde / Bayer+STOXX Chemicals	3.8%

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

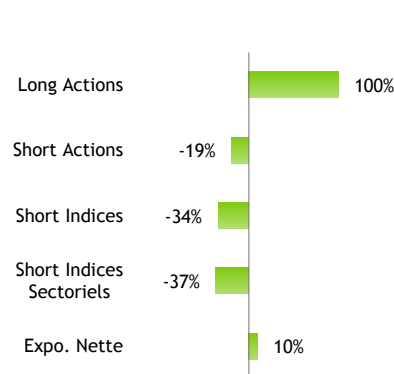
Taux d'exposition aux actions	10%	Ratio P/E 2017 Long	15.3x
Exposition brute active	191%	Ratio P/E 2017 Short	16.8x
Sociétés en portefeuille	83	Croissance BPA 2017 Long	11.9%
Poids des 20 premières lignes	37.8%	Croissance BPA 2017 Short	10.6%
Capi. médiane Long	25.5 Mds€	Ratio ROE 2017 Long	11.6%
Capi. médiane Short	24.5 Mds€	Ratio ROE 2017 Short	14.8%

VALORISATION

CONTRIBUTEURS PAIR TRADES

	Poids	Contrib.
POSITIFS		
Air Liquide+Linde / Bayer+STOXX Chemicals	4.0%	0.25%
Allianz + AXA / STOXX Insurance	2.2%	0.10%
CRH + Saint Gobain / STOXX Construction	2.2%	0.10%
NÉGATIFS		
Zodiac + Dassault Aviation SA / Airbus	2.3%	-0.18%
Pandora / STOXX Pers Household	1.3%	-0.10%
Novartis + Roche + Shire / STOXX Healthcare	6.7%	-0.07%

EXPOSITION ACTIVE



SECTEUR

