

Nom du fonds - ISIN	Sycomore Allocation Patrimoine R - FR0007078589
Société de gestion	Sycomore AM
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde
Gérant du fonds	Stanislas de Bailliencourt, Emmanuel de Sinety. 26/10/2018

★ **Top 25**
VL **139,03 EUR**
(06/02/2020)

Trajectoire. Dans Sycomore Allocation Patrimoine, l'objectif de gestion consiste à minimiser d'abord les risques avant d'optimiser le rendement. Pour l'équipe de gestion, ce fonds flexible s'inscrirait même comme un concurrent du fonds en euros, en échange d'une conservation plus longue (*horizon de placement : 5 ans*). Si la comparaison avec l'actif général des assureurs est délicate, nous confirmons la pertinence de cette solution dans une allocation patrimoniale. En effet, depuis son arrivée en janvier 2010, le gérant principal Stanislas de Bailliencourt peut se vanter qu'aucun investissement n'ait connu de performances négatives sur une période de cinq ans. D'autres fonds flexibles partagent également ce résultat, rares sont ceux qui tiennent aussi leurs objectifs de volatilité inférieure à 5 % et de pertes maximums limitées à 10 % sur une période de 5 ans.

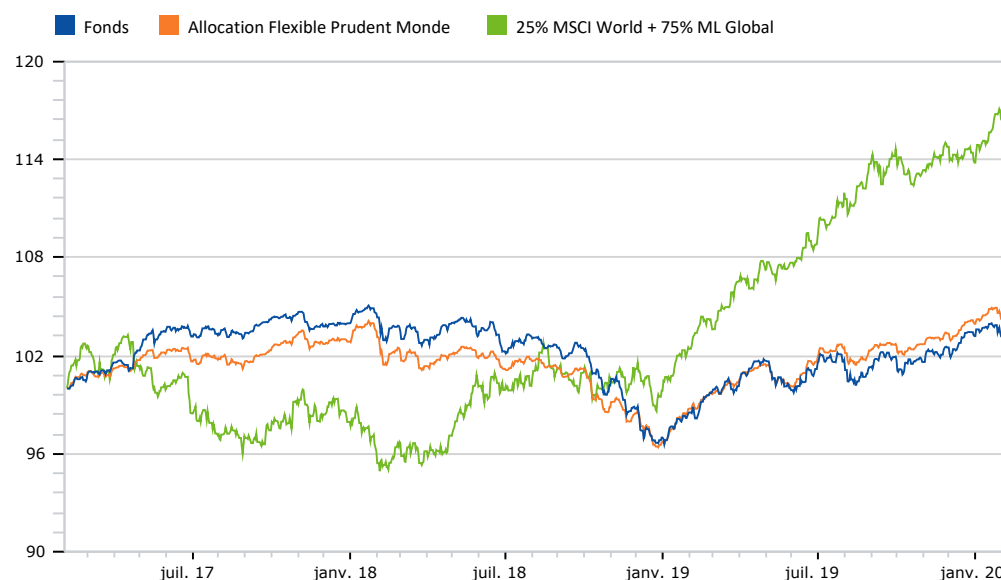
Impact. Dans le détail, le fonds a réalisé en 2019 une performance* de 6,4 % avec une volatilité de 3,25 %. Les gérants ont tiré profit de l'appréciation des marchés actions en renforçant tout au long de l'année l'exposition (*de 9 % en janvier à 28,5% fin décembre*) et en poursuivant la diversification géographique. Ainsi l'exposition Actions hors Europe a été augmentée autour de 30 % via des titres chinois et américains, et via des indices actions américaines.

A ce jour, la poche Actions (*21,5 %*) est principalement investie sur des grosses capitalisations, car l'équipe de gestion anticipe une année plus volatile sur 2020. Cela explique la quasi-absence de petites capitalisations réputées moins liquides (*environ 2 %*), et une répartition équilibrée entre les titres décotés et les valeurs de croissances. Plutôt inhabituel chez Sycomore Gestion, le fonds est en effet aussi bien investi sur des valeurs industrielles et cycliques comme Sanofi, Orange et Axa que sur des valeurs de rendement (*Christian Dior, Alphabet ou Google*).

Côté obligataire, la gestion prudente du fonds se traduit par une granularité forte du portefeuille (*100 émetteurs pour 141 lignes*) et une stratégie centrale de portage (*46,6 %*). Elle est complétée par une sélection opportuniste sur le marché secondaire comme avec Neopost et Altarea. Au global, la poche Taux délivre actuellement un rendement de 2,5 % en étant majoritairement investie en haut rendement (*note moyenne BB*), et avec une sensibilité basse (*1,2*). On note également la présence d'obligations non-notées (*13 %*) comme l'obligation perpétuelle Air France KLM qui offre un rendement de 6,25 %. Enfin, l'allocation présente une exposition significative au crédit italien (*12 %*). Trois souches obligataires ont été intégrées au portefeuille lors des tensions entre l'Italie et la Commission européenne (*T1 2019*). Depuis le départ du premier Ministre et les annonces de réductions du déficit italien de cet été, le fonds bénéficie désormais de la détente des taux italiens, via les obligations 2024, 2023 et 2028.

Ligne de mire. Avec une performance* annualisée de 3,47 % et une volatilité de 4,64 % depuis janvier 2019, ce fonds TOP 25 des fonds les plus détenus dans nos encours mérite bien sa place parmi vos solutions patrimoniales. Sur son horizon de placement de 5 ans, Sycomore Allocation Patrimoine peut offrir également une solution de sortie du fonds en euro adaptée pour les investisseurs acceptant un 1er niveau de risque en échange de perspectives de rendements supérieurs.

Historique base 100 du 06/02/2017 au 06/02/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	0,83 %	1,03 %
Perf. 2019	6,39 %	7,48 %
Perf. 2018	-6,71 %	-5,98 %
Perf. 2017	4,56 %	3,06 %
Perf. 2016	3,85 %	1,63 %
Perf. 2015	5,27 %	1,62 %
Volatilité 3 ans	3,33 %	2,90 %

Céline LEURENT
Responsable Analyste Financière
Tél : 03 28 04 65 72 - 06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA
Directeur Financier
Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41
jlivran@nortia.fr

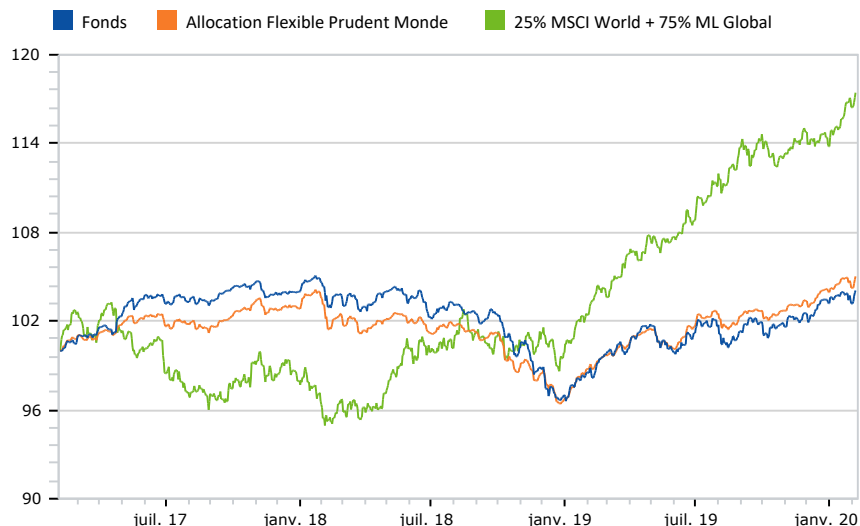
Emilie BRUNEAU
Chargée de Gestion Financière
Tél : 03 28 52 96 03
ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	Sycomore Allocation Patrimoine R
Société de gestion	Sycomore AM
Code ISIN	FR0007078589
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	Eonia capitalisé + 2%
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde
Indice de réf. Quantalys	25% MSCI World + 75% ML Global

VL 139,03 EUR
(06/02/2020)

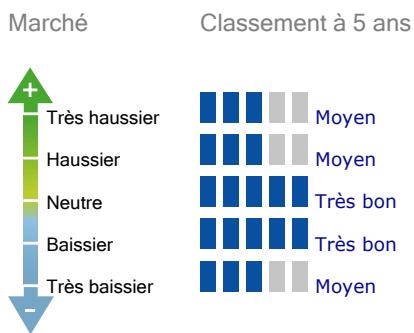
Historique base 100 du 06/02/2017 au 06/02/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 06/02/2020		
Perf. veille	0,14 %	0,26 %
Perf. 4 semaines	0,36 %	0,61 %
Perf. 1er janvier	0,83 %	1,03 %
Perf. 1 an	5,31 %	5,98 %
Perf. 3 ans	4,06 %	5,01 %
Perf. 5 ans	10,76 %	5,69 %
Performance annuelles		
Perf. 2019	6,39 %	7,48 %
Perf. 2018	-6,71 %	-5,98 %
Perf. 2017	4,56 %	3,06 %
Données 3 ans au 31/01/2020		
Perf. ann.	1,13 %	1,46 %
Volatilité	3,33 %	2,90 %
Sharpe	0,45	0,63

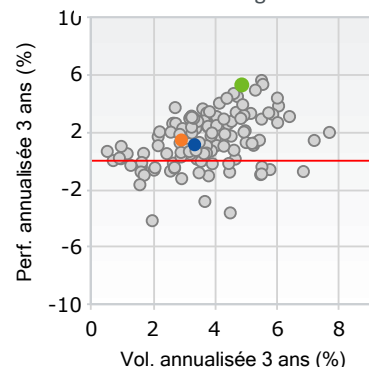
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	176 / 231	4
3 mois	94 / 230	2
6 mois	110 / 228	2
YTD	157 / 231	3
1 an	128 / 223	3
3 ans	89 / 169	3
5 ans	32 / 138	1

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	1,13 %	
Surperf. ann.	-4,16 %	
Ecart de suivi	5,03 %	
Ratio d'info	-0,83	
Beta	0,20	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	3,33 % Moyen
Perte max	-8,06 % Moyen
DSR	2,42 % Moyen
Beta bais.	0,14 Très bon
VAR	-0,95 % Moyen

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Autre	ISR
Frais maximum	
Souscription	3 %
Rachat	Néant
Gestion	1,6 %
Surperformance	Oui
Courants	1,72 %
Actif au 06/02/2020	
Actif net de la part	348 M EUR
Actif net global	600 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	1,12 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

