



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 : 353.87 | Actifs : 680 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 Diversifié	Horizon de placement 5 ans	Com. de mouvement Néant

PERFORMANCES (au 30.11.2017)

Nov. : -0.1% | 2017 : 6.5%

	Nov.	2017	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2016	2015	2014	2013
Fonds	-0.1%	6.5%	8.9%	16.6%	33.1%	76.9%	4.4%	1.9%	6.9%	4.4%	9.7%
Eonia	0.0%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	-0.6%	16.2%	1.1%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%
Stoxx*	-2.0%	13.7%	21.7%	27.6%	72.4%	116.7%	6.1%	4.1%	10.3%	4.1%	23.7%



	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2017	0.2%	1.2%	1.4%	0.2%	2.1%	-0.6%	0.5%	-0.4%	1.4%	0.4%	-0.1%	-
2016	-2.5%	0.4%	0.6%	0.1%	2.5%	-2.2%	1.8%	0.5%	0.4%	-0.7%	-1.2%	2.2%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.78
Beta	0.31	0.38
Alpha	2.2%	1.8%
Volatilité	6.6%	10.2%
Vol. indice	18.4%	20.9%
Sharpe Ratio	0.83	0.32
Max Drawdown	-9.2%	-28.0%
Drawdown indice	-25.9%	-60.2%
Recovery Period	7 m ¹	51 m ¹
Rec. Period indice	14 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 européens baissent en novembre, marqués par le renforcement de l'euro et les incertitudes liées à la réforme fiscale aux Etats-Unis et à la formation du gouvernement allemand.

Ströer, Nomad Food, Vodafone, Entertainment One ont publié de bons résultats et ainsi permis au portefeuille de résister. A l'inverse, Elior a déçu : nous avons allégé en amont de la publication de résultats et augmentons à nouveau notre pondération alors que le nouveau DG vient d'être nommé.

L'exposition nette du fonds évolue de 53% à 52%. Nous avons initié des positions en Ingenico, Samsonite et Micron et soldé notre position en Sodexo. Nous restons prudents et sélectifs à ce stade du cycle.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
ALD	2.1%	0.22%	Elior	0.8%	-0.18%
Stroer	1.3%	0.18%	Micron Technology	0.9%	-0.17%
Nomad Foods	2.2%	0.14%	Peugeot	0.8%	-0.15%

POSITIONS LONG

Mediawan	2.9%	Industrie 1	-0.4%
Nomad	2.2%	Sces aux conso. 1	-0.4%
ALD	2.2%	Santé 1	-0.3%
Elis	1.9%	Biens de consommation 1	-0.2%
J2 Acquisition	1.8%	Industrie 2	-0.2%

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.

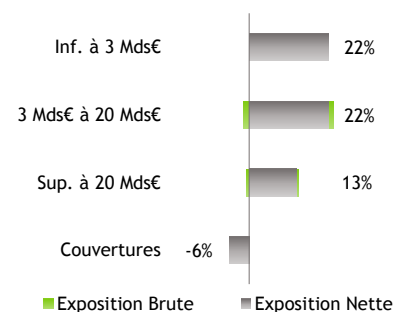


À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

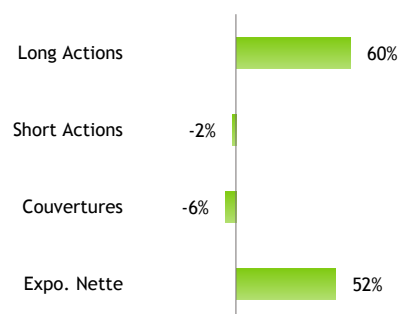
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	52%
Exposition brute active	67%
Sociétés en portefeuille	58
Poids des 20 premières lignes	31.7%
Capi. médiane Long	5.4 Mds€
Capi. médiane Short	9.6 Mds€

CAPITALISATION



EXPOSITION ACTIVE



VALORISATION

Ratio P/E 2017 Long	14.9x
Ratio P/E 2017 Short	25.0x
Croissance BPA 2017 Long	8.2%
Croissance BPA 2017 Short	16.5%
Ratio ROE 2017 Long	12.3%
Ratio ROE 2017 Short	12.6%

SECTEUR

