



**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 : 363.75 | Actifs : 567 M€**

Date de création <b>11.10.2004</b>	Eligibilité PEA <b>Oui</b>	Centralisation des ordres <b>J avant 12h (BPSS)</b>
Indice de référence <b>Eonia capitalisé</b>	UCITS V <b>Oui</b>	Règlement en valeur <b>J+2</b>
Code ISIN <b>FR0010120931</b>	Valorisation <b>Quotidienne</b>	Frais fixes <b>1.50% TTC</b>
Code Bloomberg <b>SYCOPTF FP Equity</b>	Devise de cotation <b>EUR</b>	Com. de surperformance <b>15% &gt; Indice de référence</b>
Classification AMF <b>Diversifié</b>	Horizon de placement <b>5 ans</b>	Com. de mouvement <b>Néant</b>

## PERFORMANCES (au 31.07.2017)

Jul. : 0.5% | 2017 : 5.4%

	Jul.	2017	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2016	2015	2014	2013
Fonds	0.5%	5.4%	7.0%	18.3%	38.7%	81.9%	4.8%	2.3%	7.3%	4.7%	10.1%
Eonia	0.0%	-0.2%	-0.4%	-0.6%	-0.4%	16.3%	1.2%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%
Stoxx*	0.4%	8.9%	19.0%	27.6%	81.8%	107.6%	5.9%	4.1%	10.3%	4.1%	23.7%

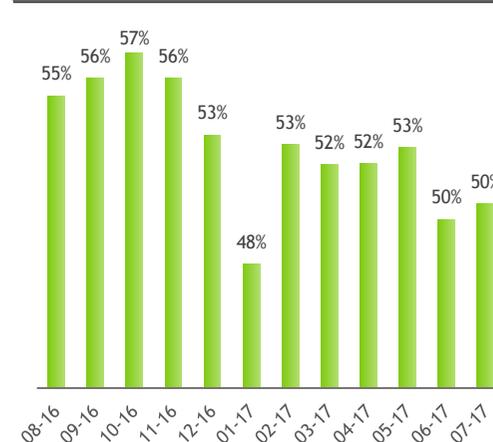


	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Jul.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2017	0.3%	1.2%	1.5%	0.2%	2.2%	-0.6%	0.5%	-	-	-	-	-
2016	-2.5%	0.5%	0.6%	0.2%	2.5%	-2.1%	1.7%	0.6%	0.5%	-0.6%	-1.2%	2.3%

## STATISTIQUES\*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.78
Beta	0.32	0.38
Alpha	2.6%	2.2%
Volatilité	7.0%	10.2%
Vol. indice	19.1%	21.1%
Sharpe Ratio	0.86	0.35
Max Drawdown	-8.9%	-27.5%
Drawdown indice	-25.9%	-60.2%
Recovery Period	7 m <sup>1</sup>	49 m <sup>1</sup>
Rec. Period indice	14 m <sup>1</sup>	71 m <sup>1</sup>

## EXPOSITION NETTE ACTIONS



\*Les données de performance et statistiques sont réalisées avec l'EURO STOXX TR (Dividendes réinvestis). <sup>1</sup> 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](http://www.sycomore-am.com).

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens reprennent leur progression positive au mois de juillet, malgré un renforcement de l'euro, alors que le maintien d'une politique accommodante de la part de la BCE reste incertain. L'exposition du fonds est demeurée inchangée, à 50%. Sur la période, nous avons soldé nos positions en Xilam, IMCD et initié des lignes en Sodexo, Jost-Werke et Iliad. Par ailleurs, nous avons aussi allégé un groupe de valeurs potentiellement pénalisées par la baisse du dollar. Le mois de juillet a vu un ensemble de transactions se réaliser dans le domaine des paiements (rachats de Worldpay par Vantiv et de Bambora par Ingenico), ce qui a bénéficié à plusieurs sociétés du portefeuille comme Nets, Worldline ou encore Wirecard. Ce dernier a également relevé légèrement les perspectives de croissance organique de ses ventes pour 2017.

## CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Nets	1.1%	0.24%	Technicolor	1.2%	-0.23%
Wirecard	1.2%	0.17%	Elior	1.5%	-0.16%
ALD	2.0%	0.13%	Carrefour	1.0%	-0.09%

## POSITIONS LONG

Mediawan	3.6%	Industrie 1	-0.4%
Nomad	1.9%	Sces aux conso. 1	-0.4%
ALD	1.8%	Santé 1	-0.3%
Elis	1.8%	Biens de consommation 1	-0.2%
Orange	1.5%	Industrie 2	-0.2%

## POSITIONS SHORT

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.

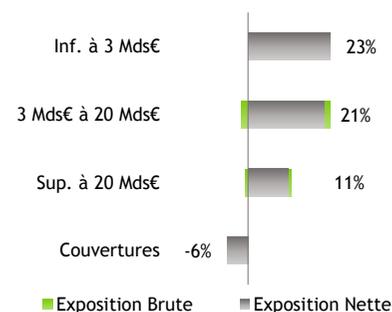


À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

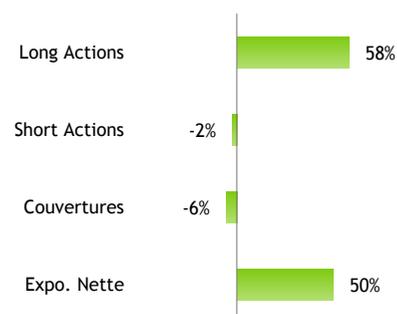
## PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	50%
Exposition brute active	66%
Sociétés en portefeuille	55
Poids des 20 premières lignes	31.4%
Capi. médiane Long	6.4 Mds€
Capi. médiane Short	5.7 Mds€

## CAPITALISATION



## EXPOSITION ACTIVE



## VALORISATION

Ratio P/E 2017 Long	13.9x
Ratio P/E 2017 Short	20.4x
Croissance BPA 2017 Long	15.1%
Croissance BPA 2017 Short	17.3%
Ratio ROE 2017 Long	11.9%
Ratio ROE 2017 Short	12.7%

## SECTEUR

