

UNE GESTION LONG/SHORT FLEXIBLE SUR LES ACTIONS EUROPÉENNES

La composition de l'équipe de gestion peut évoluer sans préavis.



Gilles SITBON
Gérant senior



Hadrien BULTE
Analyste gérant

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 Ester 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 : 361.40 | Actifs : 353 M€

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

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.

1 2 3 **4** 5 6 7

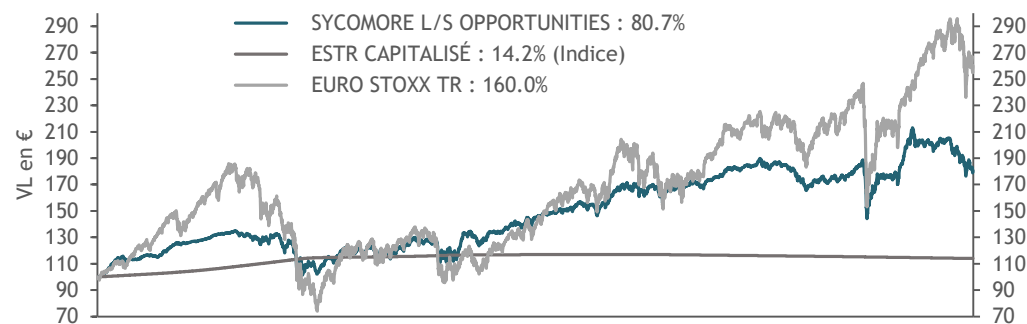
À risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

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. Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

PERFORMANCES (au 29.04.2022)

Avril : -2.5% | 2022 : -8.9%

	Avril	2022	1 an	3 ans	5 ans	Créa.	Annua.	2021	2020	2019	2018
Fonds	-2.5%	-8.9%	-10.9%	2.4%	1.5%	80.7%	3.4%	0.4%	8.1%	9.3%	-9.8%
Estr	0.0%	0.0%	-0.3%	-1.2%	-1.9%	14.2%	0.8%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
Stoxx*	-1.7%	-10.5%	-1.4%	17.9%	24.4%	160.0%	5.6%	22.7%	0.2%	26.1%	-12.7%



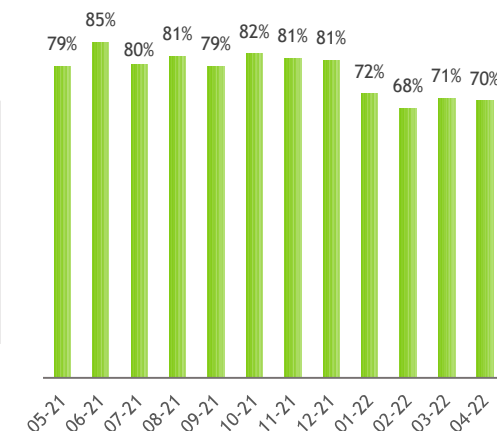
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2022	-4.6%	-1.3%	-0.7%	-2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	2.2%	1.5%	-1.9%	1.0%	-0.4%	-0.8%	-1.4%	2.9%	-0.4%	0.8%	-4.2%	1.4%

STATISTIQUES*

	3 ans	Création
Corrélation	0.87	0.80
Beta	0.45	0.39
Alpha	-2.1%	0.9%
Volatilité	11.3%	10.0%
Vol. indice	21.9%	20.5%
Sharpe Ratio	0.11	0.27
Max Drawdown	-23.6%	-27.5%
Drawdown indice	-37.9%	-60.2%
Recovery Period	9 m ¹	49 m ¹
Rec. Period indice	11 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés baissent ce mois-ci et continuent d'être très volatiles et sans tendance reflétant les nombreuses incertitudes macro-économiques et géopolitiques. Les résultats trimestriels sont plutôt contrastés, avec une demande court-terme qui résiste, contrebalancée par un environnement difficile impactant les marges et un message plutôt prudent sur le reste de l'année. L'exposition nette du fonds baisse de 71% à 70% (dont 18% de SPAC). Nous avons initié des positions longues en GXO et Scout24 ainsi qu'un pair trade AT&T/Verizon et nous avons soldé nos positions longues en Crédit Agricole et Netflix. Parmi les détracteurs, Netflix est fortement impactée post publication avec des chiffres d'abonnés en baisse. Nous avons soldé notre position en raison de l'invalidation de notre thèse de réaccélération des abonnés ; nous montrons également très prudents face au manque de visibilité sur les initiatives de croissance, à l'intensité concurrentielle et à un important levier opérationnel.

CONTRIBUTEURS

Positifs	Poids	Contrib.	Négatifs	Poids	Contrib.
Scout24	1.1%	0.13%	Netflix	0.0%	-0.33%
Valeur Short 1	-0.4%	0.10%	Vonovia	2.6%	-0.29%
Valeur Short 2	-0.2%	0.09%	Meltwater	0.9%	-0.27%

POSITIONS LONG

ESG Core Inv.	3.9%	Conso discretionnaire 1	-1.0%
Carrefour	3.1%	Telecoms 1	-0.9%
Vonovia	2.6%	Industrie 1	-0.5%
E2open	2.6%	Industrie 2	-0.5%
Alight	2.4%	Industrie 3	-0.4%

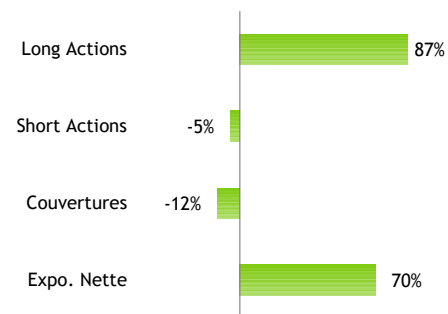
Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Sycomore AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant d'investir, consultez au préalable le DIC1 de l'OPCVM disponible sur notre site www.sycomore-am.com.

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

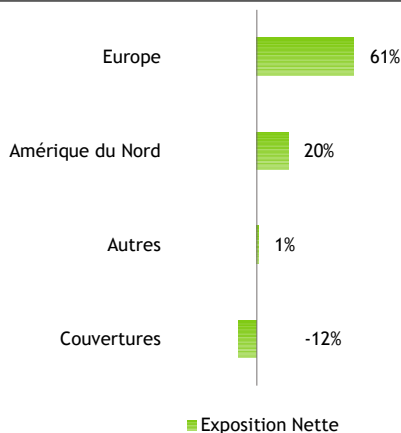
PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	70%
Exposition brute active	103%
Sociétés en portefeuille	79
Poids des 20 premières lignes	40.3%
Capi. médiane Long	10.9 Mds€
Capi. médiane Short	16.6 Mds€

EXPOSITION ACTIVE



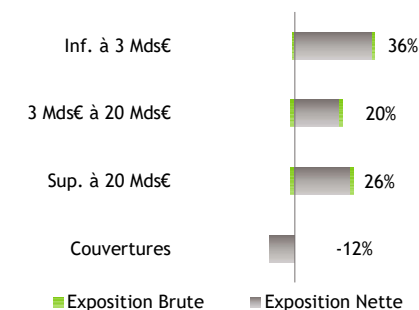
ZONE GEOGRAPHIQUE



VALORISATION

Ratio P/E 2022 Long	11.9x
Ratio P/E 2022 Short	11.4x
Croissance BPA 2022 Long	9.7%
Croissance BPA 2022 Short	0.9%
Ratio ROE 2022 Long	10.7%
Ratio ROE 2022 Short	18.6%

CAPITALISATION



SECTEUR

