

SYCOVEST 2

FCP de capitalisation

Catégorie AMF : OPCVM Diversifié



RAPPORT DE GESTION AU 31.12.2007

Le présent rapport de gestion concerne la période du 29 juin 2007 au 31 décembre 2007.

Objectif de gestion : L'objectif est de réaliser sur un horizon de placement de cinq ans une performance supérieure à l'indicateur de référence Eonia +1.00%.

Indicateur de référence : Eonia +1.00%. L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro. Il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro.

Profil de risque : La stratégie mise en œuvre par l'équipe de gestion entraîne pour l'investisseur les risques suivants :

1. Le risque actions, du fait de la possibilité pour le FCP de détenir jusqu'à 100% de son actif en actions. A ce titre, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés d'actions sont particulièrement risqués, qu'ils peuvent connaître des périodes de fortes baisses pouvant durer plusieurs années, entraînant une baisse de la valeur liquidative du FCP et de lourdes pertes en capital pour les investisseurs.
2. Le risque de taux et le risque de crédit, du fait de la possibilité pour le FCP de détenir jusqu'à 50% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire. Il est possible qu'un ou des émetteurs de ces titres ne soient plus à même de rembourser leur dette, ou que la variation des taux d'intérêts ne soit pas favorable à ces instruments (la valeur des produits à taux fixe diminue lorsque les taux augmentent et la valeur des produits à taux variable diminue lorsque les taux baissent), et qu'il en résulte une baisse de la valeur liquidative du FCP.
3. Le risque lié à la gestion discrétionnaire et à la libre allocation des actifs, l'équipe de gestion ayant la possibilité d'allouer librement l'actif du FCP entre les différentes classes d'actifs, rendant possible que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
4. Le risque de surexposition, le FCP pouvant investir sur des produits dérivés avec une exposition maximale de 150% de l'actif net, rendant possible que la valeur liquidative du FCP baisse davantage que les marchés sur lesquels le FCP est exposé.
5. Le risque de change, certaines valeurs détenues en portefeuille pouvant être cotées dans une devise autre que l'euro. A ce titre, l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le FCP est soumis à un risque de change dans une limite de 25% de son actif au maximum pour les résidents français.
6. Le risque de liquidité, du fait de la faible capitalisation de certaines entreprises dans lesquelles le FCP est susceptible d'investir. A ce titre l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les marchés des petites capitalisations est destiné à recevoir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.
7. Le risque en capital : l'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué.

Le présent rapport de gestion n'a pas été visé par le Commissaire aux comptes de l'OPCVM.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Suppression de la commission de mouvement acquise à la société de gestion

La commission de mouvement, qui rémunèrait la société de gestion à hauteur de 0.20% du montant de chaque transaction, a été supprimée. Le FCP ne paie plus aucune commission de mouvement à la société de gestion pour les transactions réalisées dans le cadre de la gestion du portefeuille.

Modalités de consultation de la politique de vote de la société de gestion

Il est désormais indiqué dans le prospectus simplifié du FCP selon quelles modalités les porteurs peuvent consulter la politique de vote de Sycomore Asset Management, ainsi que le rapport annuel sur l'exercice des droits de vote détenus pour le compte des OPCVM gérés.

Méthode de calcul du ratio d'engagement

Conformément à la réglementation en vigueur, il est désormais précisé dans la Partie 4 de la note détaillée « Règles d'investissement » que la méthode utilisée pour le calcul de l'engagement du FCP sur les marchés à terme est la méthode linéaire.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le taux d'investissement du portefeuille a évolué entre 97% et 45% en fonction des opportunités d'investissement au cours de la période.

Sur le premier semestre, le fonds enregistre une performance de -3.94%, contre +2.07% pour l'indice Eonia. L'indice SBF 250 quant à lui enregistre une baisse de -7.01% sur la même période.

La stratégie de gestion du fonds a été caractérisée par les éléments suivants :

- Une approche bottom-up de choix de valeurs développée par la société Sycomore Asset Management.
- Une attention particulière portée au niveau de valorisation des titres détenus en portefeuille.
- Une approche opportuniste du taux d'investissement global du fonds, qui ne résulte pas d'une anticipation de l'évolution du marché boursier mais plutôt de la somme des opportunités d'investissement convaincantes identifiées par le gérant.

Le portefeuille est aujourd'hui principalement investi sur des actions françaises de moyenne capitalisation.

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

Le FCP ayant été ouvert au public le 31 juillet 2006, les données concernant l'évolution de l'actif sont présentées depuis cette date.

	Au 31 juillet 2006	Au 29 juin 2007	Au 31 décembre 2007
Nombre de parts	2 200	3 210	3 335
Valeur de la part	2 000 €	2415,47 €	2 320,34 €
Actif net total	4 400 000 €	7 753 663€	7 738 360 €

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

Groupe de valeurs	Pourcentage arrondi de l'actif net	
	Semestre sous revue	Semestre antérieur
Actions et valeurs assimilées	83.77%	97.07%
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Bons du Trésor	-	-
Autres TCN	-	-
Total TCN	-	-
Titres OPCVM	6.63%	6.86%
Titres FCC	-	-
Autres valeurs mobilières	-	-
Opérateurs débiteurs et autres créances	2.38%	1.85%
Opérateurs créditeurs et autres dettes	-0.05%	-4.01%
Disponibilités	7.86%	-1.13%
Autres	-0.57%	-0.64%
TOTAL actif net	7 738 359.82 €	7 753 662.73 €

Le détail du portefeuille du FCP au 31/12/2007 peut être obtenu sur simple demande auprès de Sycomore Asset Management (24, rue Jean Goujon - 75008 Paris).

RATIO D'ENGAGEMENT SUR LES MARCHES DERIVES

Marché à terme	Engagement en % de l'actif net
Contrats / Futures	29.05%

TABLEAU D'EXPOSITION AUX RISQUES

Risque actions	Bilan	Hors bilan
Actions et valeurs assimilées	6 481 736.86 €	- 2 248 200 €
Risque de taux et de crédit	Bilan	Hors bilan
Obligations et valeurs assimilées	-	-
TCN	-	-
Risque de change	Bilan	Hors bilan
-	-	-

** Le tableau d'exposition aux risques ne tient pas compte des titres d'OPCVM détenus par le FCP.*

PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Sycomore Asset Management sélectionne et évalue les intermédiaires avec lesquels elle est en relation, pour ne retenir que ceux offrant la plus grande efficacité dans leur domaine d'intervention.

A cette fin, un comité de sélection se réunit au moins deux fois par an pour évaluer les performances des intermédiaires déjà sélectionnés et décider de la sélection de nouveaux partenaires.

Le dernier comité de sélection s'est tenu le 18 décembre 2007.

* * *

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT S.A.

24-32, rue Jean Goujon

75008 Paris

Tél. : 01.44.40.16.00

Fax : 01.44.40.16.01

E-mail : info@sycomore-am.com