

STRATÉGIE ACTIVE ALPHA

Investie en actions européennes, cette stratégie, gérée selon une optique non benchmarkée et opportuniste, vise à obtenir une performance significative à long terme.

Première stratégie de gestion développée par Sycomore Asset Management dès 2001, elle est mise en œuvre via des OPCVM donnant accès à toutes les capitalisations et à tous les styles de valeurs, à la fois en France et dans la zone Euro.



Après un mois de juillet en nette progression sous l'impulsion de bonnes nouvelles en provenance des entreprises – les publications de résultats pour le premier semestre ont été en grande majorité supérieures aux attentes – les marchés ont repris le chemin de la baisse en août, affectés par des publications de statistiques américaines médiocres faisant resurgir le scénario d'une rechute de l'économie.

L'indice EURO STOXX affiche ainsi au cours de l'été une hausse de 2.16% et les performances des fonds de la gamme Active Alpha s'étagent entre -0.40% pour Sycomore Francecap et 3.29% pour Sycomore Largecap.

Le secteur financier affiche en juillet/août une hausse qui reste significative malgré son repli ces dernières semaines. Cette surperformance a affecté l'ensemble de la gamme à l'exception de Sycomore Largecap qui a été très mobile tactiquement au cours de la période sur le secteur (nette surpondération en juillet puis vente de titres Santander, Unicredito et ING pour 10% de l'actif). Les banques ont bénéficié de leurs bons résultats pour le premier semestre mais surtout de la publication par le comité de Bâle d'un nouveau projet de cadre réglementaire moins contraignant que le précédent. Nous restons néanmoins structurellement sous-pondérés sur le secteur du fait de la faible visibilité qu'il offre, d'une réglementation qui même assouplie va freiner la restauration de la rentabilité et d'une des plus fortes sensibilités sectorielles à la faiblesse de l'économie qui se profile.

Les performances relatives de Sycomore Francecap et Sycomore Eurocap ont par ailleurs été affectées par leur surpondération respective en valeurs du secteur de la technologie (Bull et CS) et du segment de la construction (CRH et Saint-Gobain).

Le secteur de la santé surpondéré dans l'ensemble des fonds de la gamme a sous-performé significativement au cours de l'été du fait d'une série de mauvaises nouvelles pour les laboratoires pharmaceutiques européens relatives à l'approbation de nouveaux médicaments (utilisation de l'Avastin de Roche dans le traitement du cancer du sein compromise) et à l'autorisation de mises sur le marché de génériques (lancement plus rapide qu'anticipé d'un générique du Lovenox de Sanofi-Aventis). Mais la sélection de valeurs (comme Ipsen dans Sycomore Francecap et Sycomore Twenty et Grifols dans Sycomore Twenty) a néanmoins permis de compenser en grande partie cet effet négatif.

Enfin, la rotation sectorielle entamée cet été en faveur du secteur des télécommunications a été très bénéfique notamment à Sycomore Eurocap qui y est fortement surexposé depuis plusieurs mois (via les surpondérations en France Télécom, Telefonica, Iliad, Vivendi) et à Sycomore Largecap (achat de France Télécom et renforcement de Telefonica et d'Iliad en juillet). L'annonce fin juillet par France Télécom du maintien d'un dividende de 1.4€ par action jusqu'en 2012 a rassuré les investisseurs sur la pérennité des dividendes du secteur. Elle a servi de catalyseur à une revalorisation absolue et relative du secteur que nous voyons se poursuivre sur les prochains mois étant donnée sa nette sous-valorisation actuelle.

Frédéric PONCHON

		Perf. création	Vol. création	Encours
Sycomore Francecap (R) SBF250 NR	Nos principales convictions sur l'ensemble du marché français	114.82% 18.61%	16.29% 20.39%	130 M€ -
Sycomore Eurocap (R) EURO STOXX TR	Nos principales convictions sur l'ensemble de la zone euro	16.21% 1.93%	19.36% 20.37%	644 M€ -
Sycomore Largecap (R) EURO STOXX 50 TR	Gestion active sur les grandes capitalisations de la zone euro	-6.44% 5.66%	21.93% 20.39%	50 M€ -
Synergy Smaller Cies (R) MSCI EMU Small Cap TR	L'expertise de 6 spécialistes locaux des « smid caps » européennes	53.36% 55.75%	15.46% 19.39%	149 M€ -
Sycomore Twenty (R) EURO STOXX TR	Une sélection de valeurs offrant solidité et visibilité	26.98% 21.92%	13.18% 20.39%	124 M€ -