

STRATÉGIE ABSOLUTE ALPHA

Bénéficiant de notre savoir-faire en sélection de valeurs européennes, cette stratégie vise à obtenir, année après année, une performance décorrélée de l'évolution des marchés financiers.

Au sein de cette stratégie, les fonds sont gérés selon deux approches : une approche « market neutral » pour Sycomore L/S Conservative, et une approche évolutive faisant varier l'exposition aux actions pour Sycomore L/S Opportunities et Sycomore Partners.

Le taux d'exposition de Sycomore L/S Conservative est toujours compris entre -10% et +10%. Plus flexibles, Sycomore L/S Opportunities et Sycomore Partners peuvent faire rapidement évoluer leur exposition.

« Market neutral » ou plus opportuniste, cette stratégie constitue une véritable alternative à l'investissement en actions.



Le climat d'incertitudes entourant les marchés au début du mois de juillet s'est apaisé progressivement, engendrant ainsi une tendance haussière, suite notamment à la publication des « stress-tests » des banques européennes d'une part, et des résultats des entreprises pour le 2ème trimestre, globalement supérieurs aux attentes, d'autre part. A partir du mois d'août, la macroéconomie a repris le pas, et une série d'indicateurs inférieurs aux anticipations a entraîné à nouveau les marchés à la baisse.

Au final l'indice EURO STOXX TR a réalisé une performance de 2.16% sur la période, mais reste en territoire négatif (-6.41%) depuis le début de l'année. Le fonds Sycomore L/S Opportunities a baissé de -1.28%, tandis que Sycomore Partners et Sycomore L/S Conservative ont progressé de 0.23% et 0.86%.

Dans ce contexte contrasté, les taux d'exposition des fonds sont restés globalement plus stables qu'au cours des mois précédents, et s'établissent en fin de période respectivement à 73% et 80% pour Sycomore L/S Opportunities et Sycomore Partners.

Stratégie Long/Short

Au sein de la poche « convictions », les fonds ont bénéficié des contributions positives de France Telecom (qui a confirmé le versement d'un dividende annuel de 1.4€/action jusqu'en 2012 lors de sa publication semestrielle), de BWIN Interactive (annonce de la fusion avec PartyGaming), et des positions shorts en Pinault-Printemps-Redoute et Dassault Systèmes. En revanche, les couvertures via contrats futures, ainsi que certaines valeurs de rendement qui restent fortement décotées, telles que Sanofi-Aventis et Total, ont pesé sur la performance.

Le « pair-trading » a de nouveau été générateur d'alpha sur la période. Les arbitrages Thalès/Safran, CFE/Boskalis, et SES/Eutelsat, qui avaient impacté négativement les fonds au cours de la période précédente, ont été les plus forts contributeurs de la poche. Les arbitrages AXA/Mapfre et Nexans/Prysmian, ont en revanche contribué négativement sur la période.

Au final, le compartiment « pair trading » a contribué positivement sur les deux fonds L/S, tandis que la baisse du fonds Sycomore L/S Opportunities est essentiellement le fait de la poche « convictions ».

Sycomore Partners

Le fonds Sycomore Partners a souffert de sa sous-pondération en valeurs financières, qui explique plus du tiers de la sous-performance contre l'indice EURO STOXX TR. Concernant les positions détenues, le portefeuille a été impacté négativement par Bull (qui a révisé à la baisse ses objectifs de résultats annuels), Sanofi-Aventis, et Saint-Gobain. En revanche, France Telecom, DL Software et Iliad se sont très bien comportées sur la période.

Emeric PREAUBERT

		Perf. création	Vol. création	Encours
MARKET NEUTRAL				
Sycomore L/S Conservative (R)	Une gestion Long/Short Market Neutral sur les actions de la zone euro	-4.32% 1.22%*	6.14%	16 M€
Eonia Capitalisé		13.11%	-	-
EXPOSITION FLEXIBLE				
Sycomore L/S Opportunities (R)	Une gestion Long / Short évolutive sur les actions zone euro	12.62%	9.53%	82 M€
EURO STOXX TR		15.98%	19.60%	-
Eonia Capitalisé		15.34%	-	-
Sycomore Partners (P)	Un fonds concentré sur une vingtaine de valeurs et une exposition flexible aux actions de la zone euro : 0 à 100%	-2.44%	22.16%	43 M€
EURO STOXX TR		-21.06%	31.00%	-

*Performance depuis le 21 novembre 2008, depuis cette date, le fonds Sycomore L/S Conservative est géré selon une approche « market neutral » - Exposition aux actions [-10% à +10%]