

SYCOWATCH

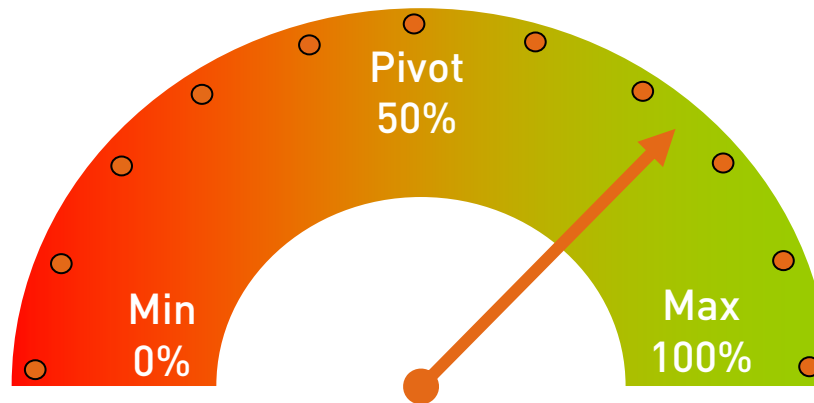
Janvier 2010



OBJECTIF

- Déterminer l'exposition de la poche risquée d'un portefeuille, le taux de 73% correspond à une exposition cible aux actions.

(Ex: dans une allocation consacrant 20% à des actifs risqués, 73% de ces 20% pourraient être investis en actions)

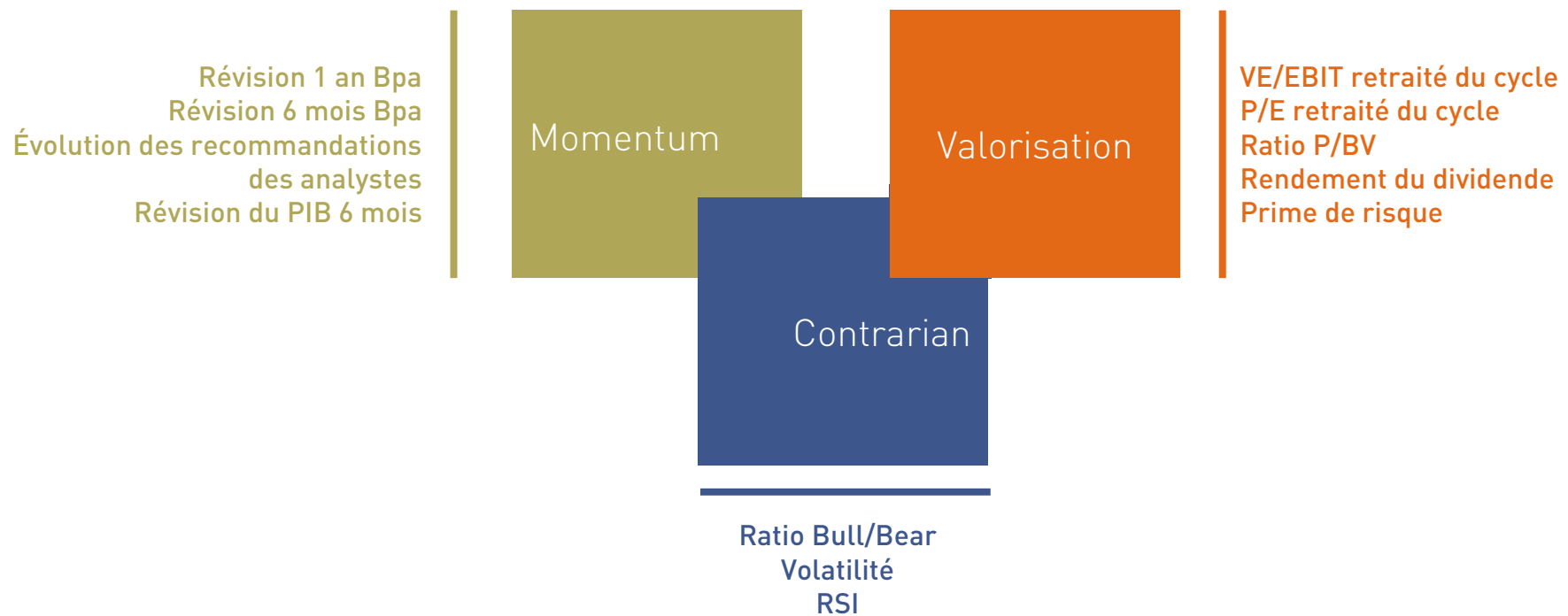


PRINCIPES

- Une approche basée sur 3 principes
 1. Acheter bon marché / vendre cher
 2. Anticiper les flux de bonnes / mauvaises nouvelles
 3. Etre contrariant face aux excès de pessimisme / optimisme *(cet indicateur n'est plus pris en compte dans la notation finale)*

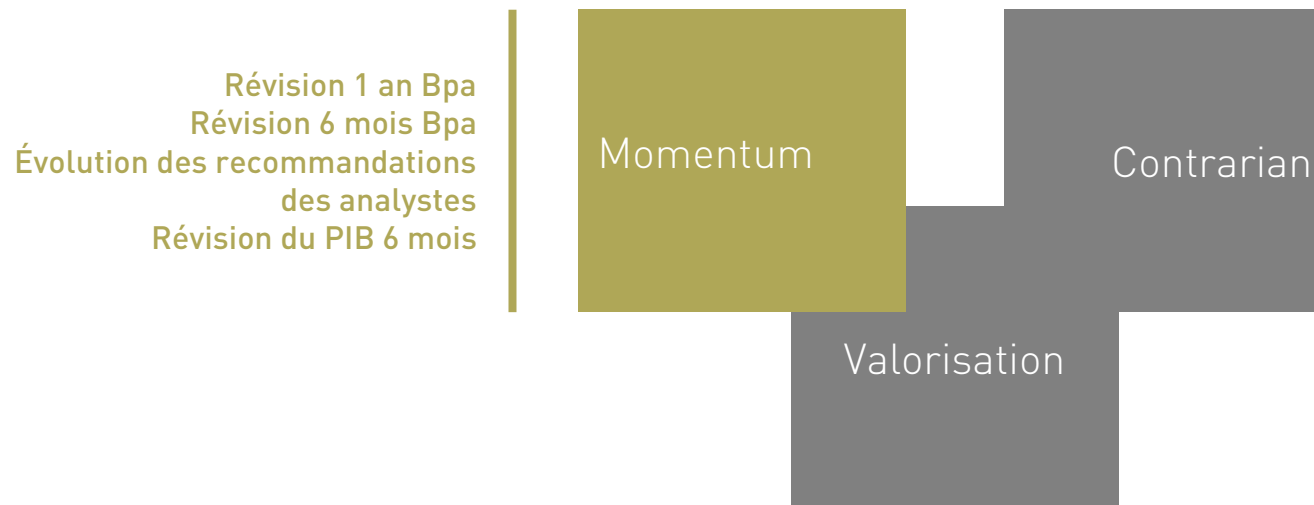
MÉTHODOLOGIE

- Déterminer un scoring à partir des 3 facteurs analysés



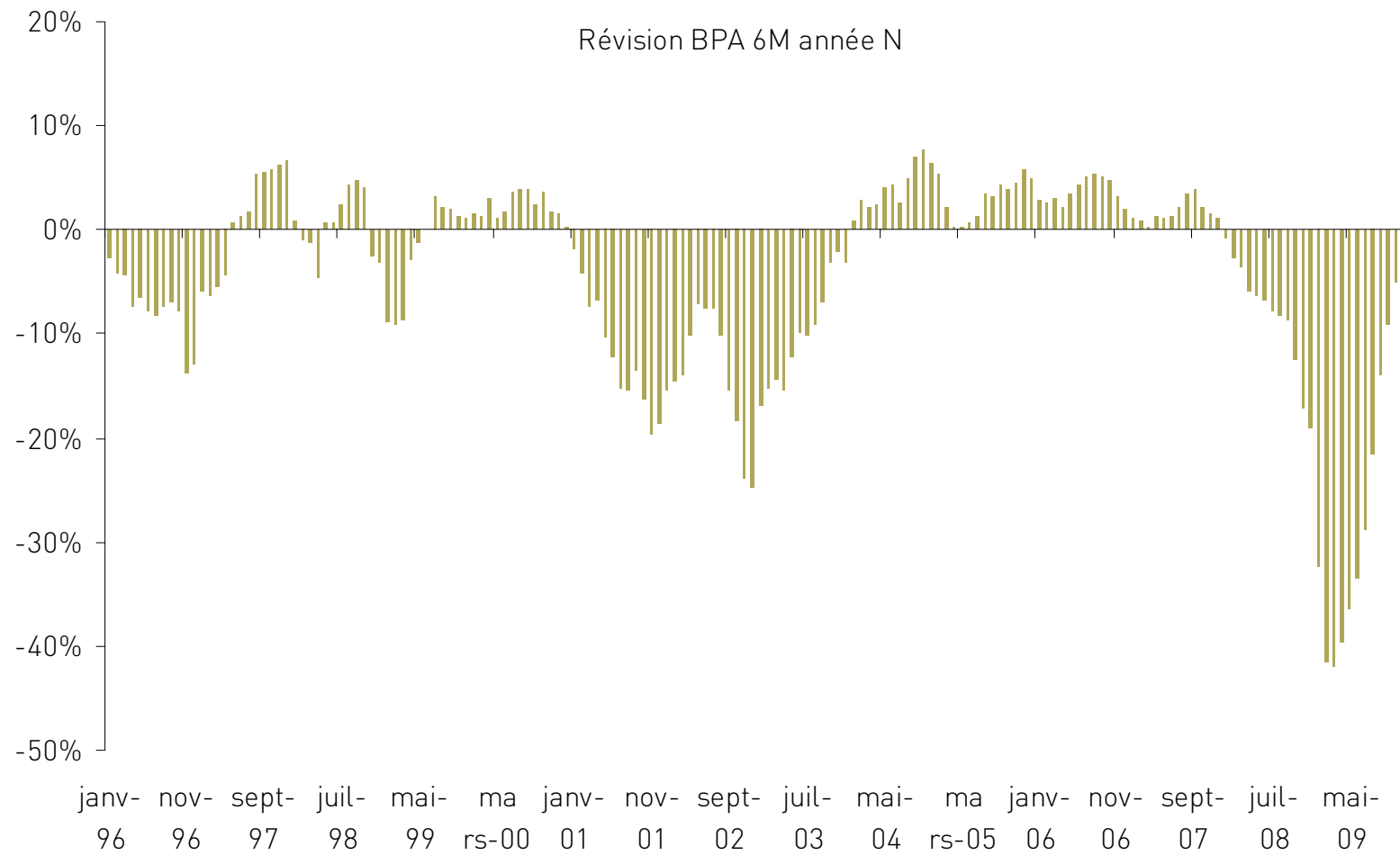
MÉTHODOLOGIE

- Déterminer un scoring à partir des 3 facteurs analysés



SYCOWATCH n°01-2010

Momentum

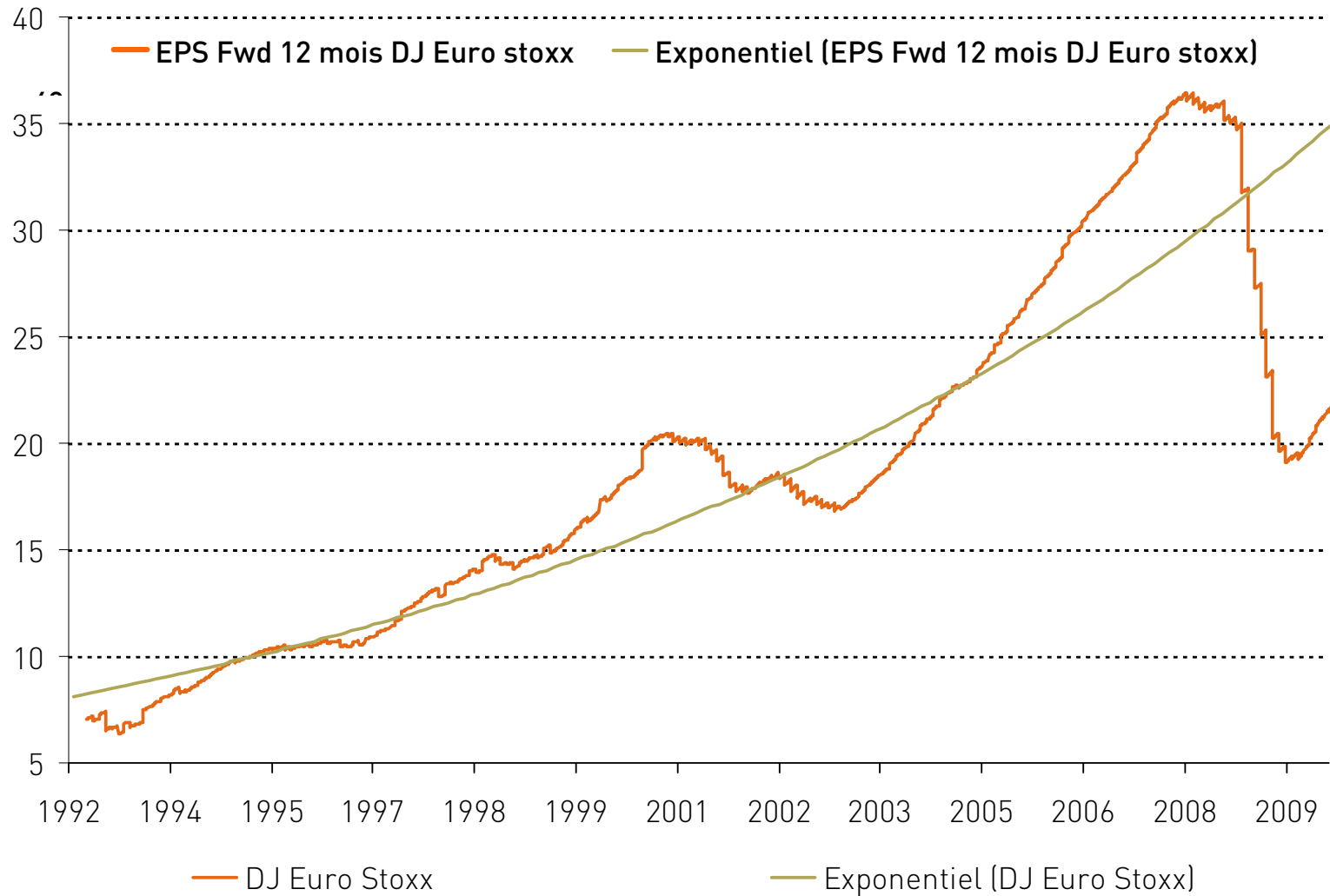


Données au 31.12.09

Source : Sycomore AM, JCF

SYCOWATCH n°01-2010

Momentum

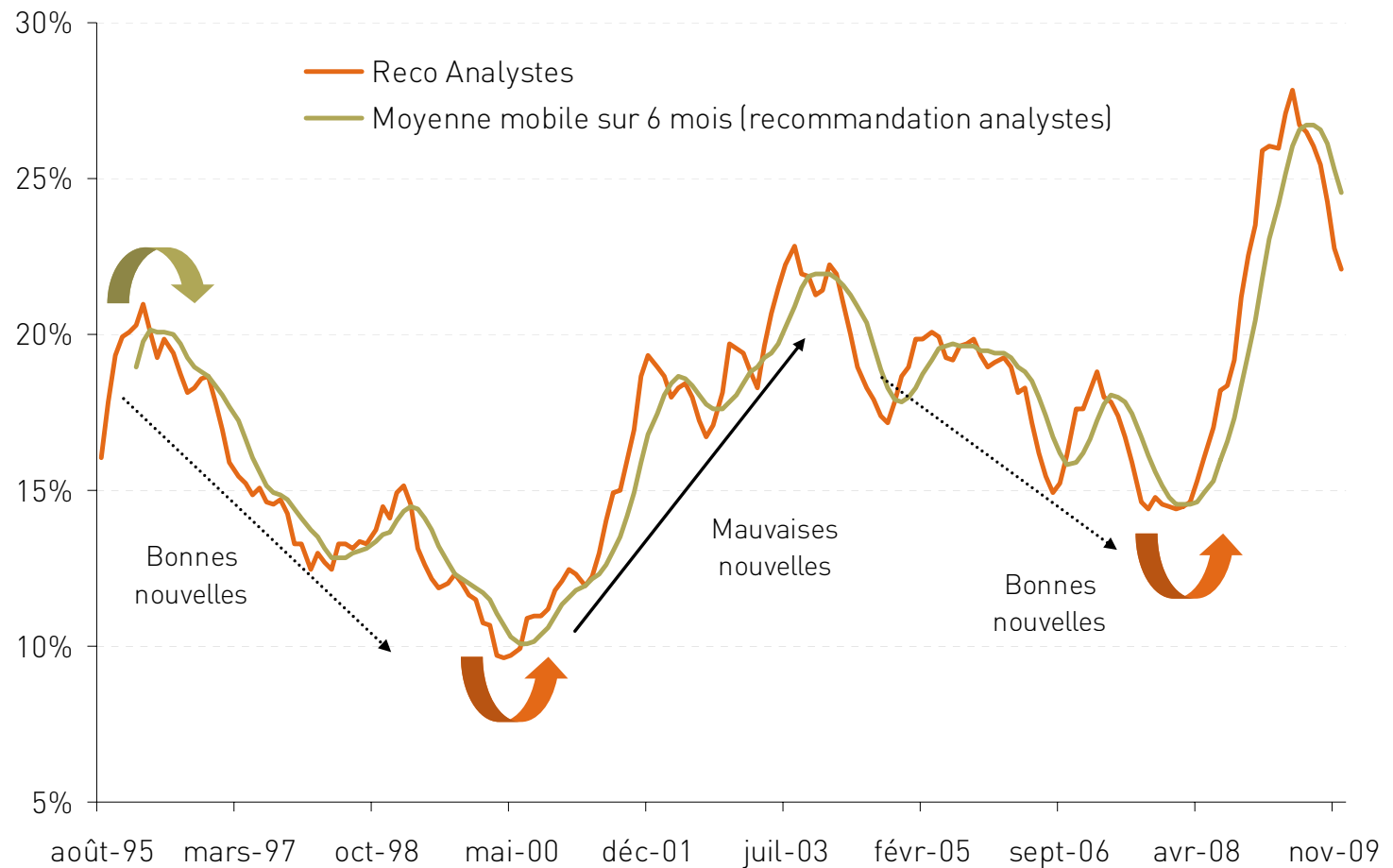


Données au 31.12.09
Source : Sycomore AM, JCF

SYCOWATCH n°01-2010

Momentum

Recommandations négatives (en % du total)

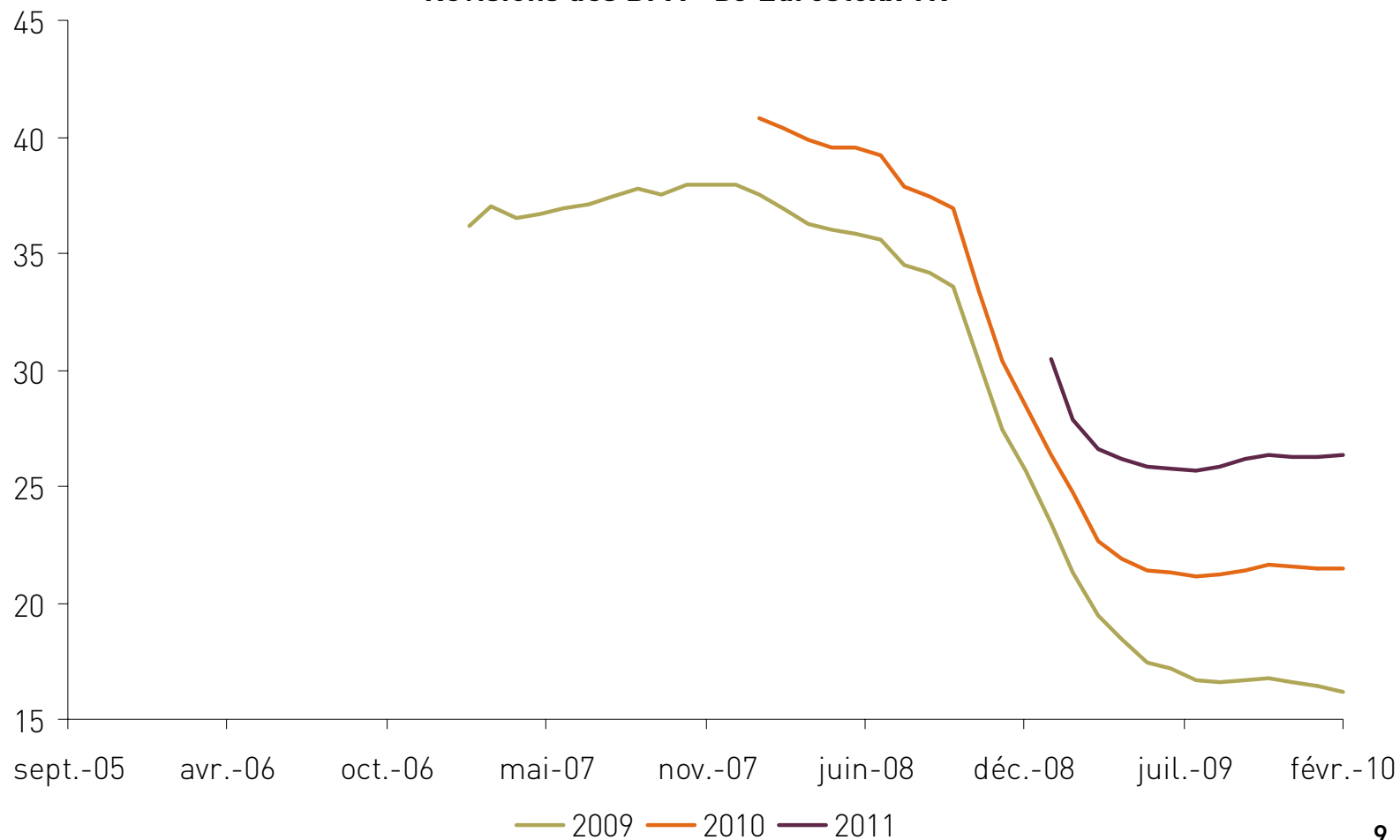


Données au 31.12.09
Source : Sycomore AM, JCF

SYCOWATCH n°01-2010

Momentum

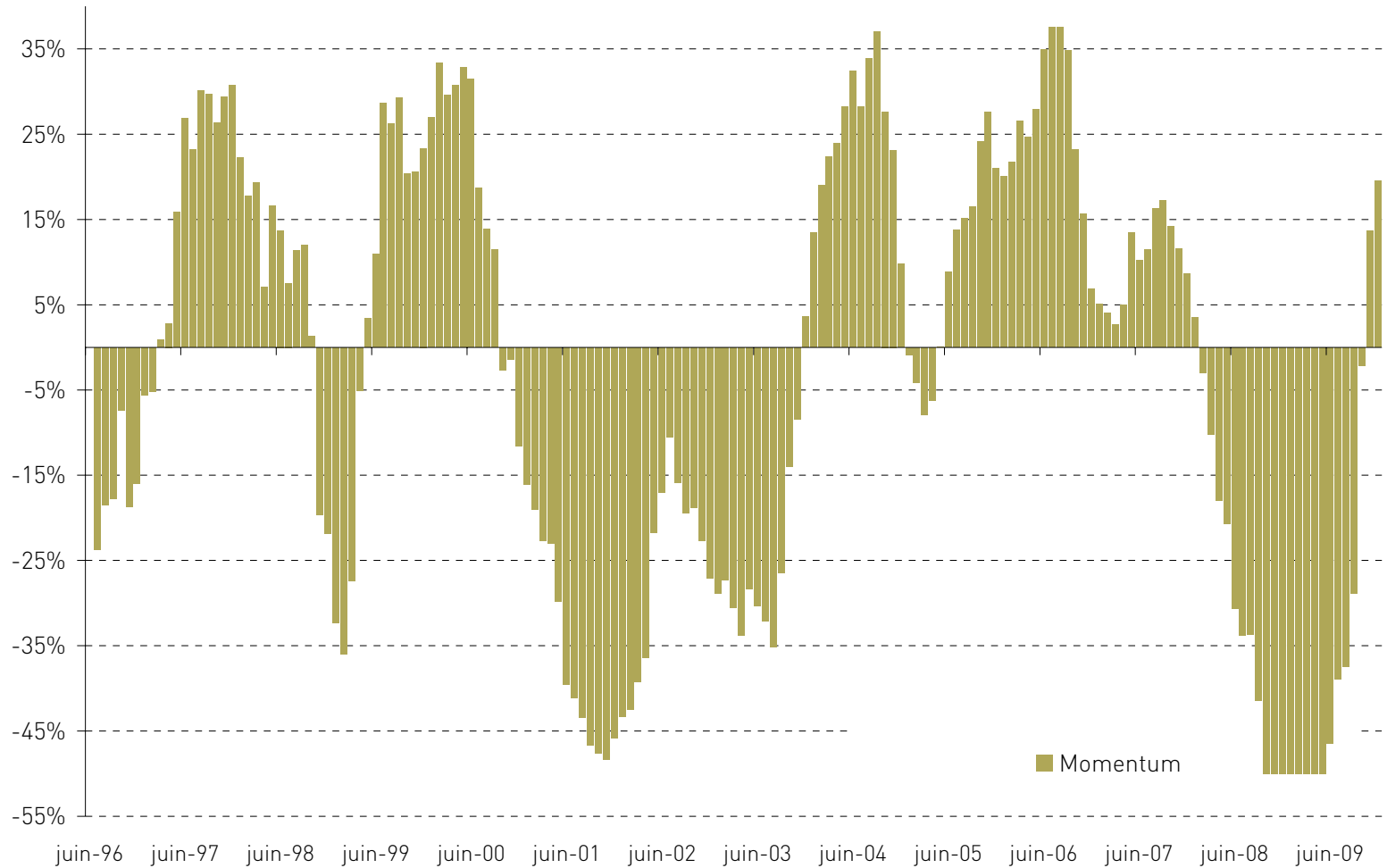
Révisions des BPA - DJ Eurostoxx TR



Données au 31.12.09
Source : Sycomore AM, JCF

SYCOWATCH n°01-2010

Momentum

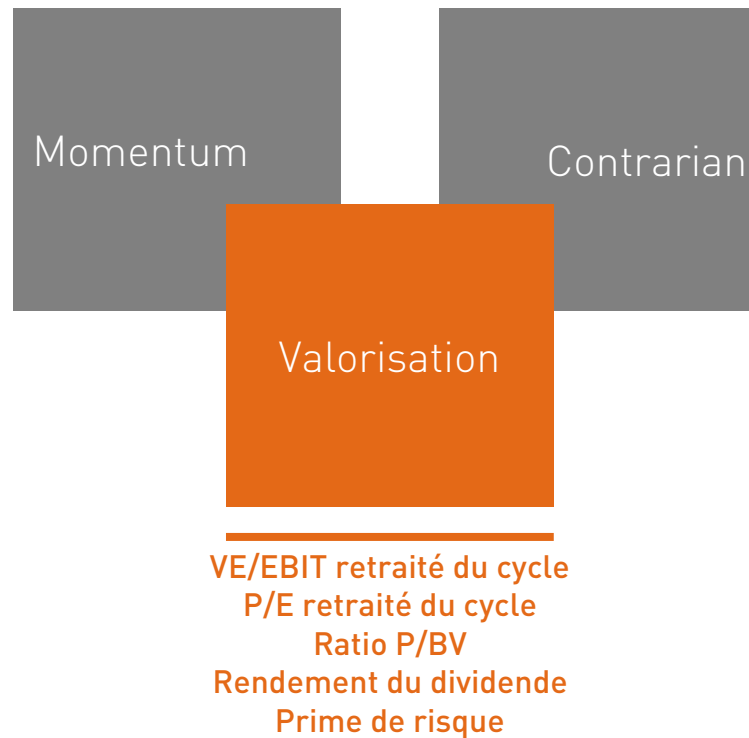


Données au 31.12.09

Source : Sycomore AM, JCF

MÉTHODOLOGIE

- Déterminer un scoring à partir des 3 facteurs analysés



SYCOWATCH n°01-2010

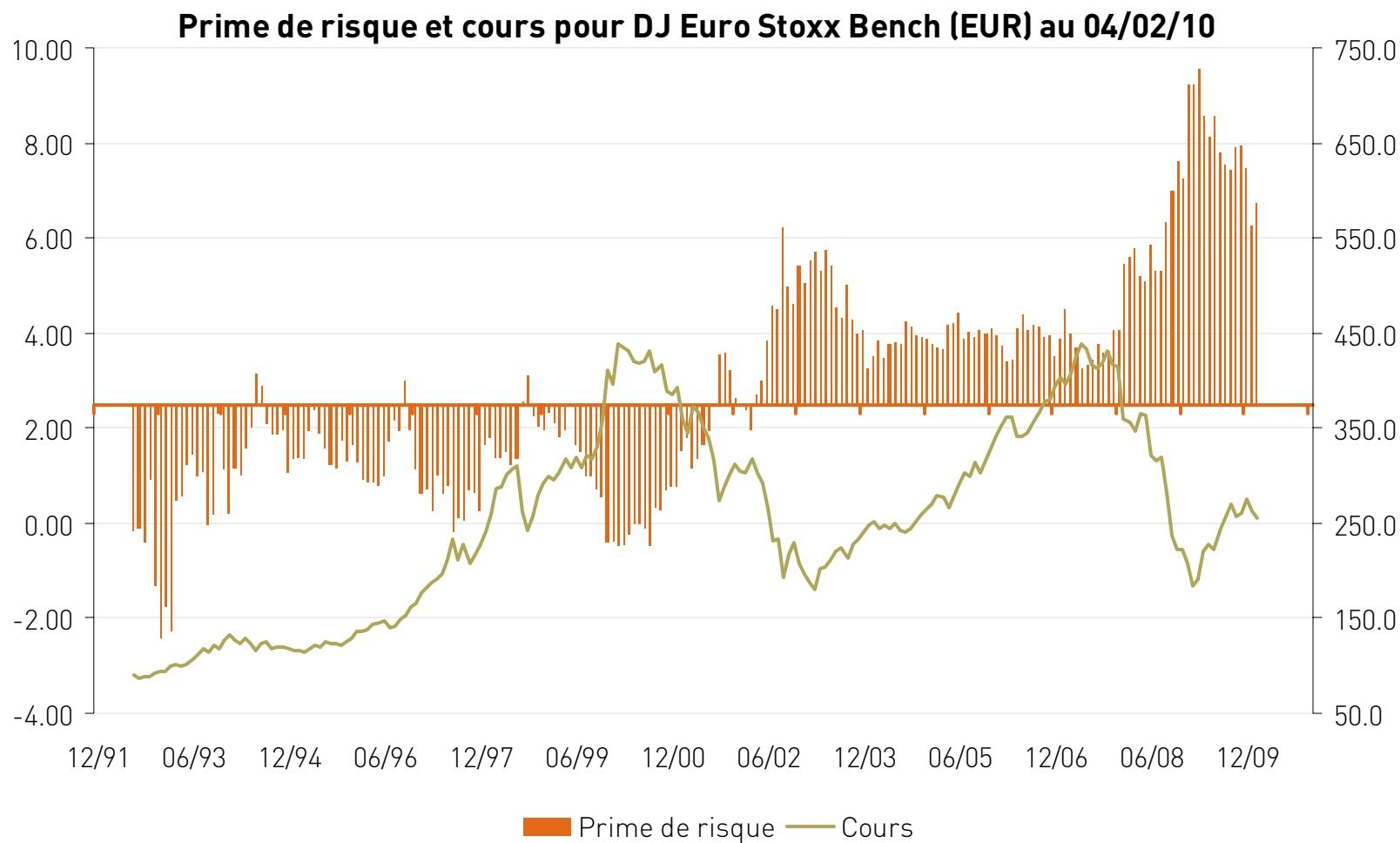
Valorisation



Données au 31.12.09
Source : Sycomore AM, JCF

SYCOWATCH n°01-2010

Valorisation

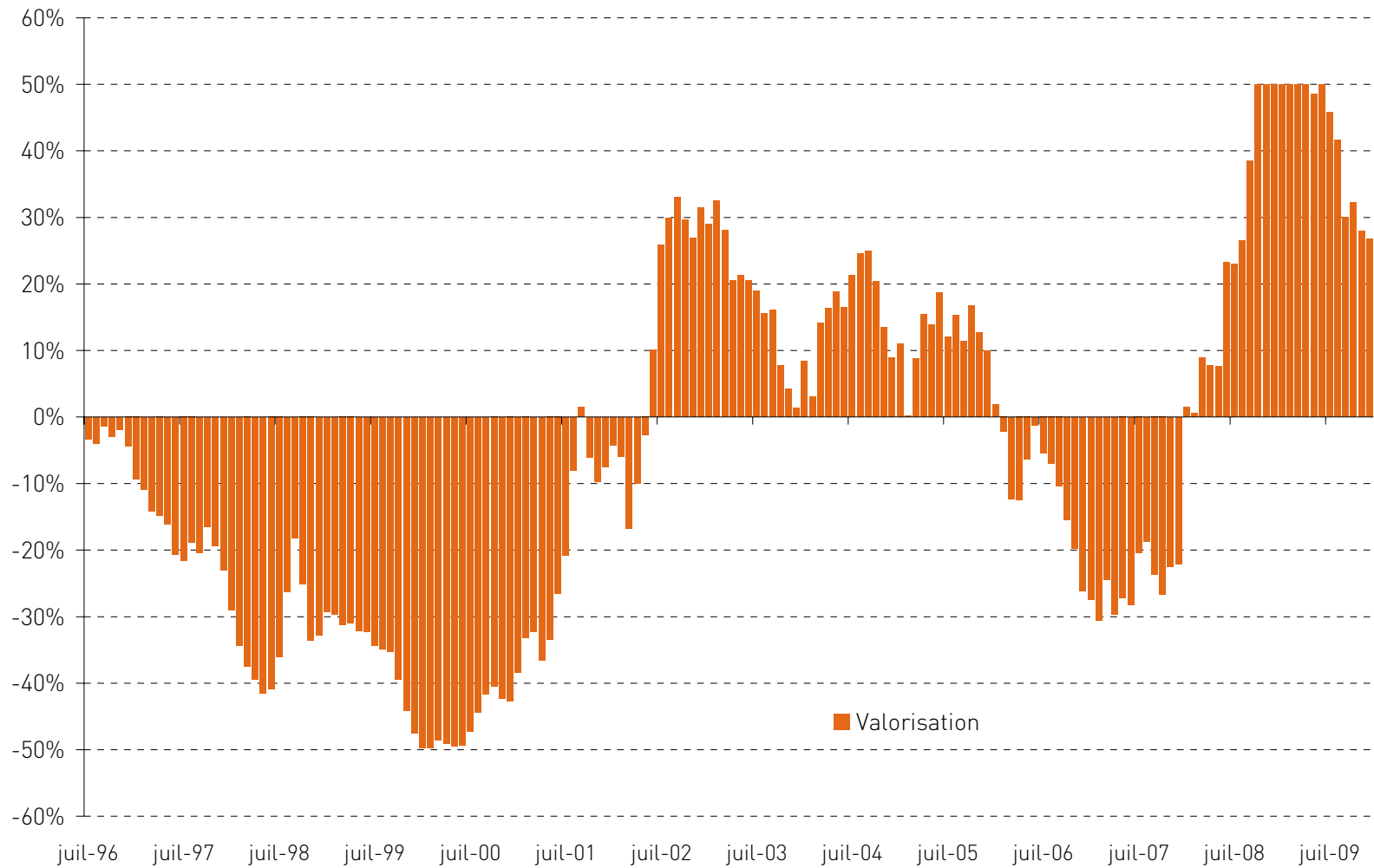


Données au 31.12.09

Source : Sycomore AM, Factset

SYCOWATCH n°01-2010

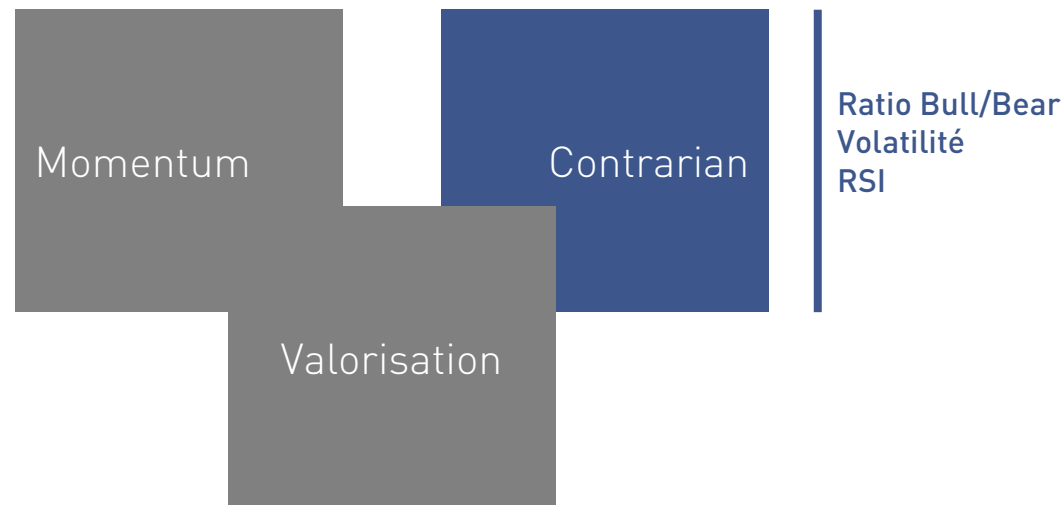
Valorisation



MÉTHODOLOGIE

- Déterminer un scoring à partir des 3 facteurs analysés

Attention! : l'indicateur « *Psychologie* », du fait du niveau de neutralité affiché par les principaux ratios, n'est plus pris en compte dans la notation finale.



Le facteur « *Psychologie* » est un indicateur binaire
il ne peut être que positif ou négatif

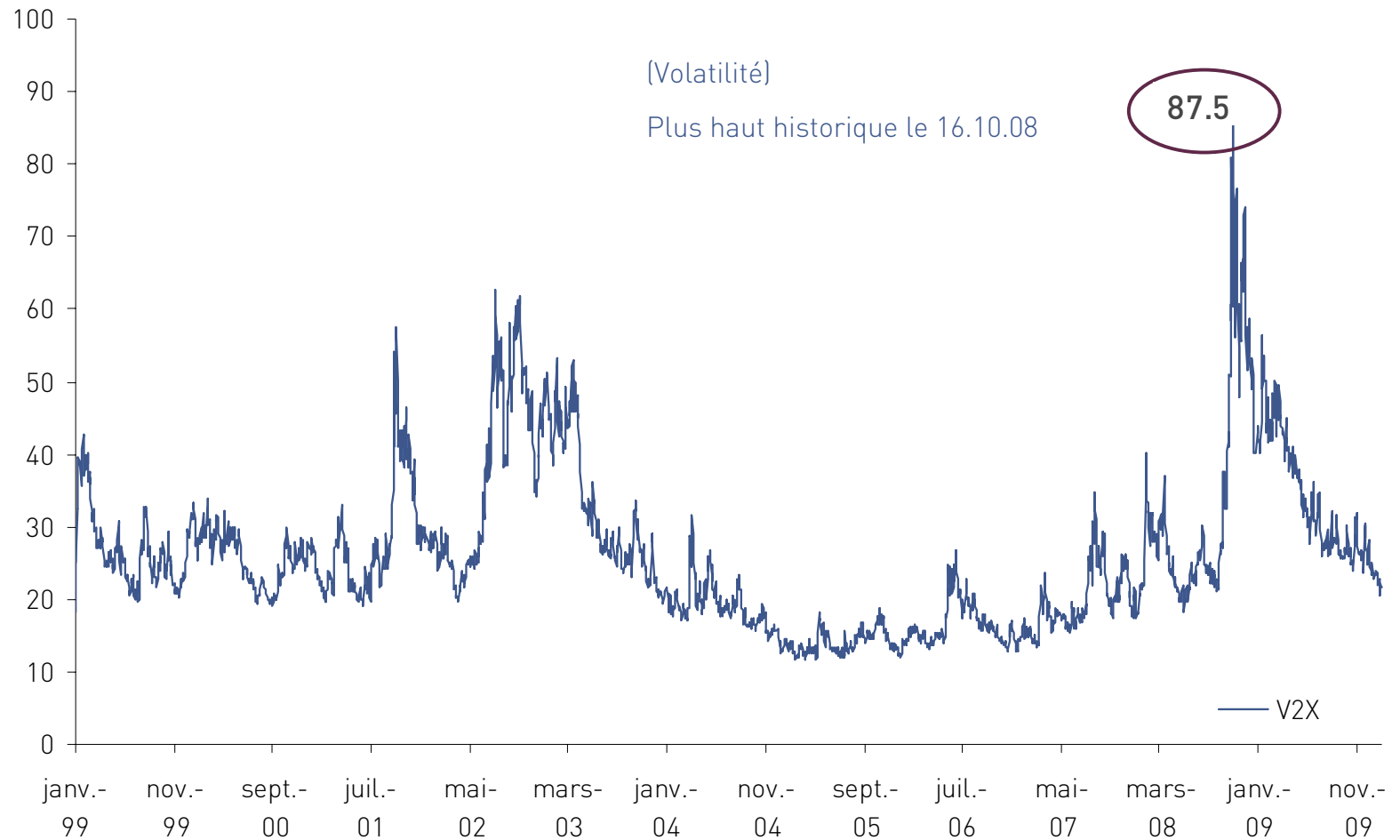
SYCOWATCH n°01-2010

Contrarian

V2X

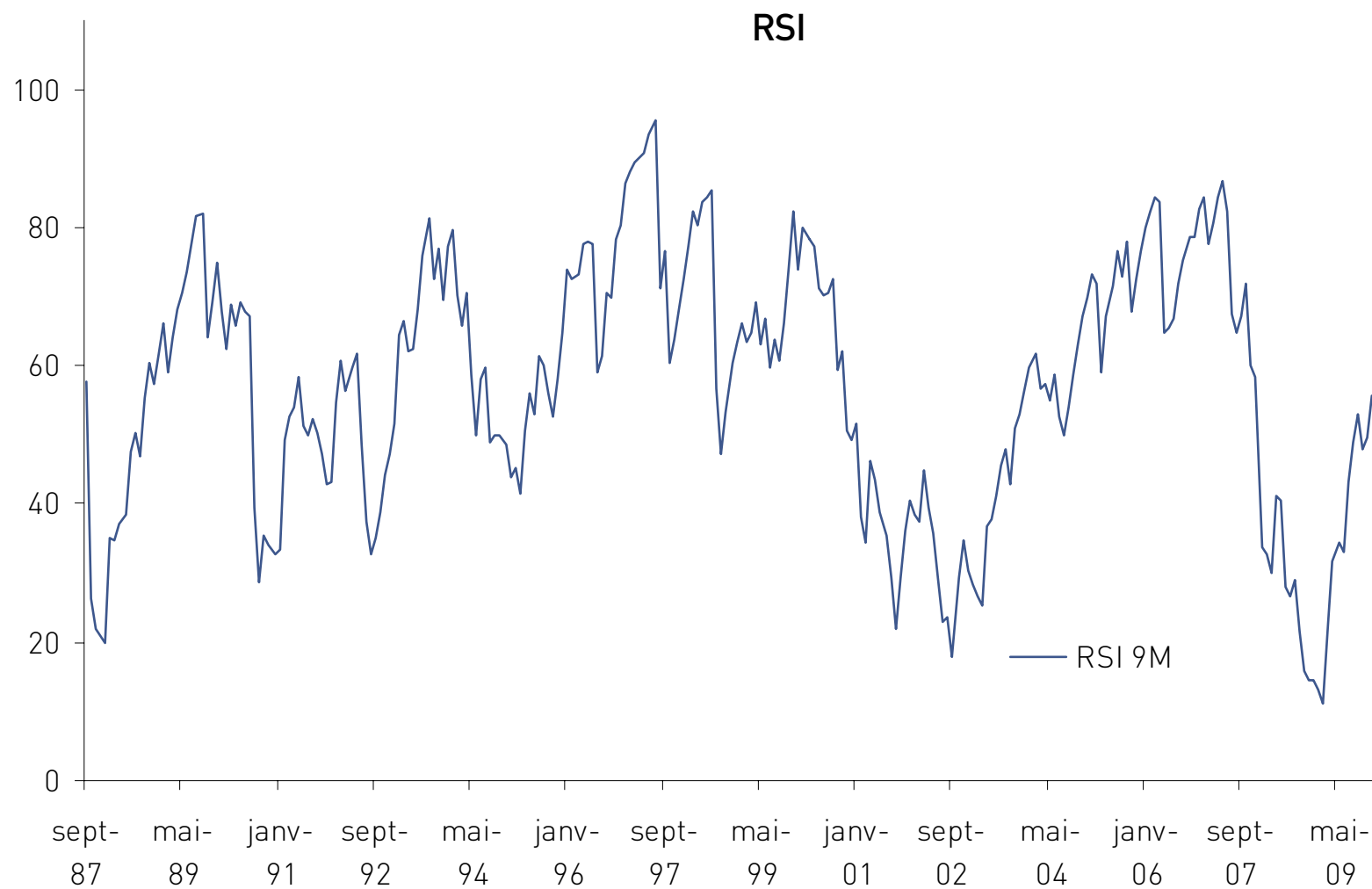
(Volatilité)

Plus haut historique le 16.10.08



SYCOWATCH n°01-2010

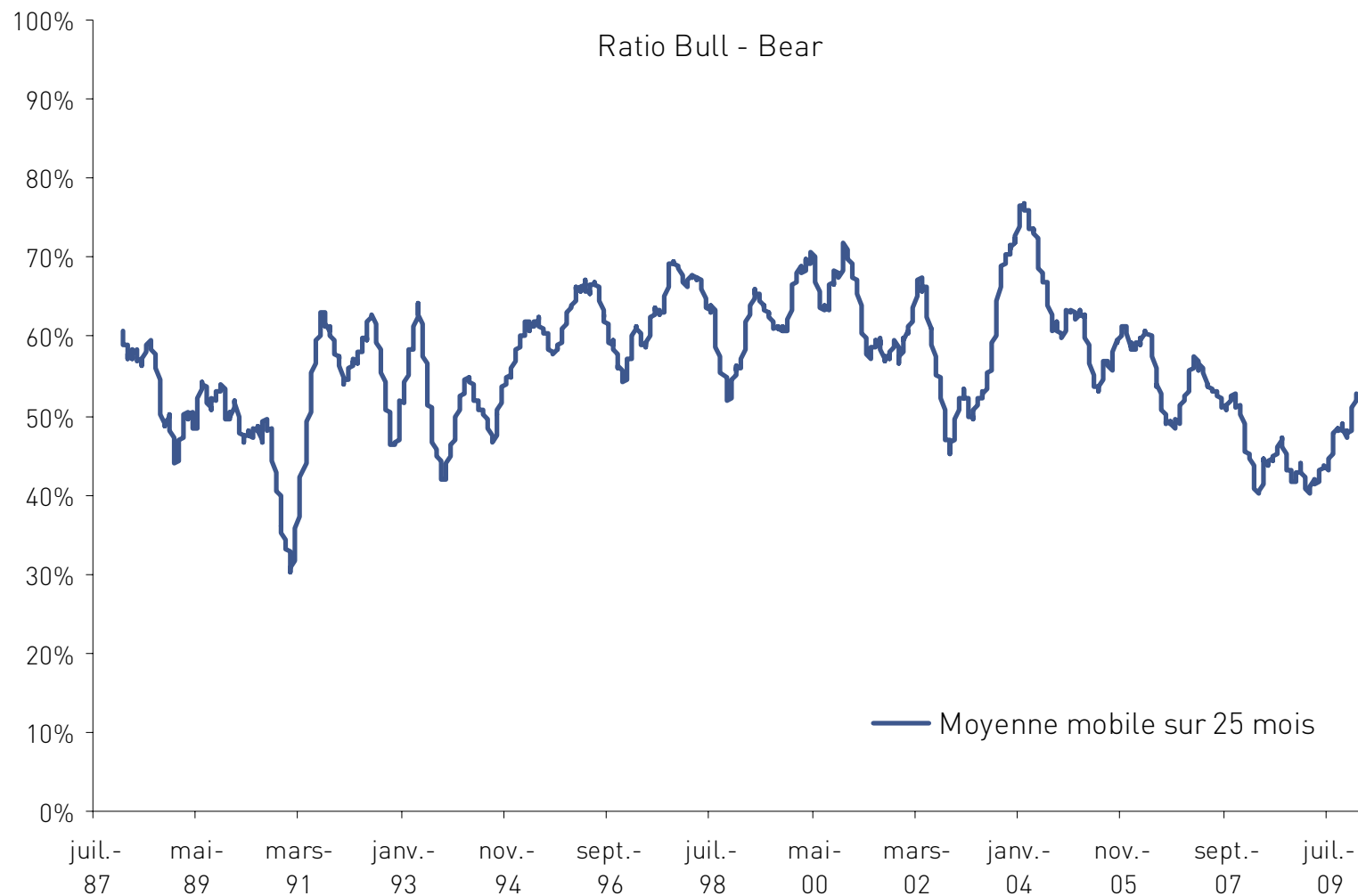
Contrarian



Données au 31.12.09

SYCOWATCH n°01-2010

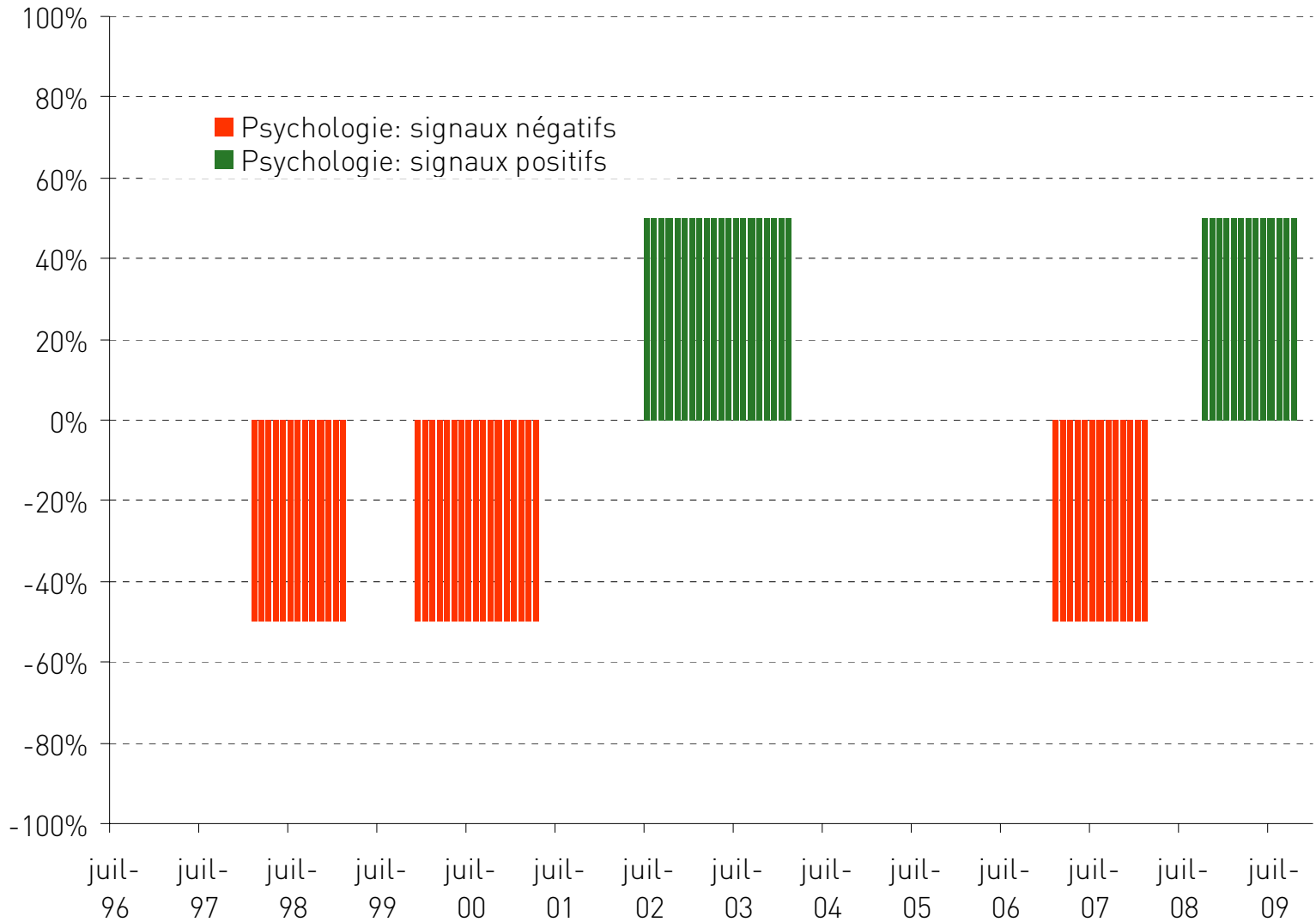
Contrarian



Données au 31.12.09

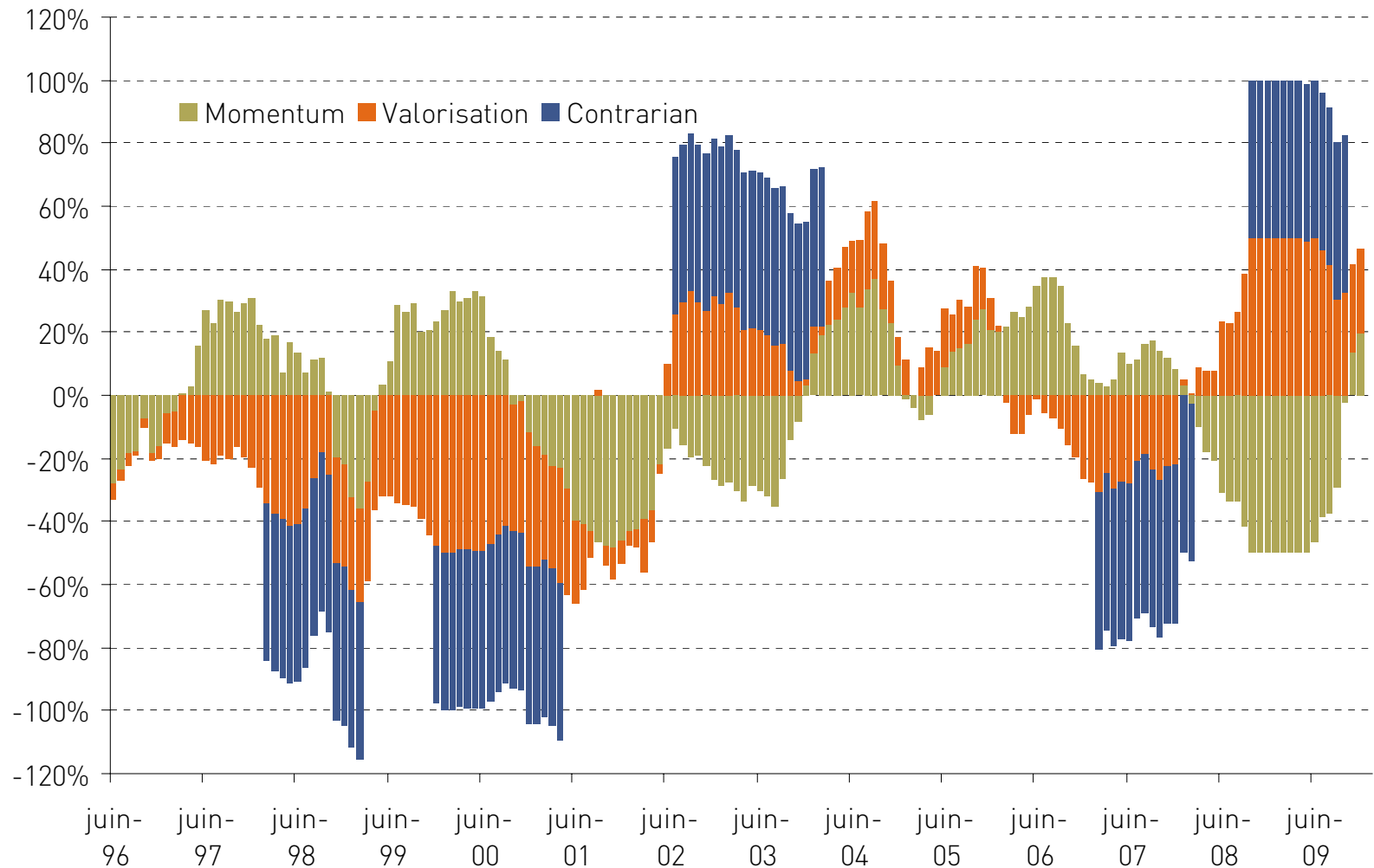
SYCOWATCH n°01-2010

Contrarian



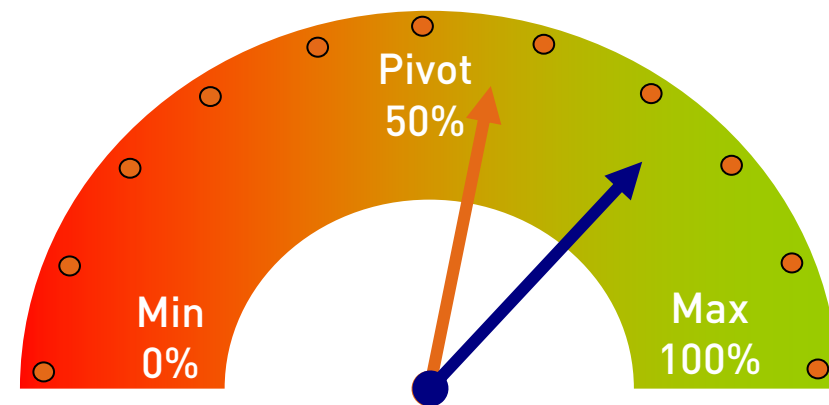
SYCOWATCH n°01-2010

Contrarian





SYCOWATCH n°01-2010

En décembre, la hausse de la note de « Momentum » est l'élément moteur dans l'amélioration. Néanmoins, cet effet haussier risque de ralentir progressivement.

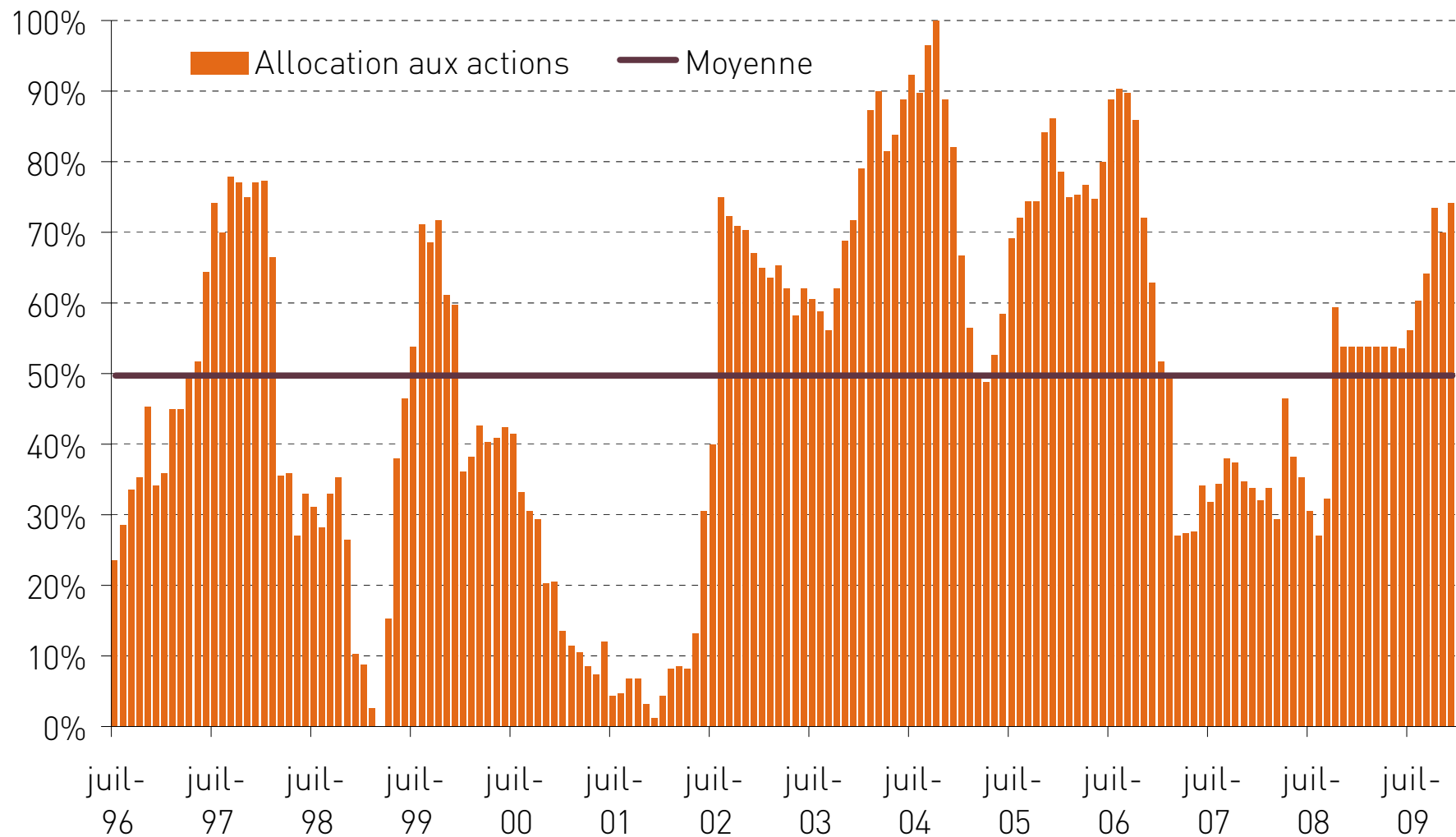


EXPOSITION AUX ACTIONS : 73%

-  *exposition cible avril 2009*
-  *exposition cible janvier 2010*

A fin décembre 2009, le taux d'exposition actions s'établit à 73% contre 57% en avril 2009.

SYCOWATCH n°01-2010



Les opinions et estimations données constituent notre jugement et sont susceptibles de changer sans préavis, de même que les assertions quant aux tendances des marchés financiers, qui sont fondées sur les conditions actuelles de ces marchés. Nous pensons que l'information fournie dans ces pages est fiable, mais elle ne doit pas être considérée comme exhaustive. Ces données, graphiques ou extraits ont été calculés ou effectués sur la base d'informations publiques que nous estimons fiables mais qui toutefois n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de notre part. Votre attention est appelée sur le fait que toute prévision a ses propres limites et que par conséquent aucun engagement n'est pris par SYCOMORE ASSET MANAGEMENT quant à la réalisation de ces prévisions.

Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme garantes de résultats futurs. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les rendements et les valeurs principales des investissements dans l'un quelconque des fonds éventuellement mentionnés peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse, de sorte que les parts d'un investisseur, lors de leur rachat, peuvent valoir plus ou moins que leur coût initial.

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 et entraîner pour les investisseurs de lourdes pertes en capital.

Les FCP n'offrent aucune garantie de rendement ou de préservation du capital, qui peut ne pas être intégralement restitué. La performance des FCP peut ne pas être conforme à leur objectif de gestion ou aux objectifs des investisseurs. L'objectif de décorrélation ne supprime ni le risque que la valeur liquidative baisse ni le risque de perte en capital.

Le présent document vous est fourni personnellement, à titre purement informatif. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre une décision d'investissement. Tout investissement dans l'un quelconque des OPCVM mentionnés dans ce document doit se faire sur la base de la notice d'information ou du prospectus actuellement en vigueur. Ces documents sont disponibles sur simple demande auprès de SYCOMORE ASSET MANAGEMENT.

