

SYCOMORE TWENTY

FCP de capitalisation
Catégorie AMF : Actions zone euro



RAPPORT DE GESTION AU 30.12.2011

Le présent rapport de gestion concerne la période du 30 juin 2011 au 30 décembre 2011.

Objectif de gestion : L'objectif est de battre le marché des actions sur le long terme et de réaliser sur un horizon minimum de placement de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Total Return, tout en satisfaisant aux normes fixées pour les Plans d'Epargne en Actions.

Indicateur de référence : Euro Stoxx Total Return, dividendes réinvestis. Lancé le 31 décembre 1991, cet indice mesure l'évolution des valeurs cotées dans les pays de la zone euro. Il compte environ 300 valeurs et utilise comme référence le flottant de chaque valeur afin de déterminer son poids dans l'indice.

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

1. Le risque actions : le FCP est directement investi à hauteur d'au moins 75% en actions ; il subit par conséquent les aléas des marchés d'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 et entraîner pour les investisseurs de lourdes pertes en capital.
2. 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 le marché des petites capitalisations est destiné à recevoir des entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.
3. Le risque de change : certaines valeurs des pays membres de la communauté européenne 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 10% de son actif au maximum.
4. Le risque de surexposition, du fait de la possibilité d'exposer l'actif du FCP jusqu'à 150% sur les marchés d'actions par l'emploi d'instruments dérivés.
5. Le risque de taux et le risque de crédit, du fait de la possibilité pour le FCP de détenir des titres de créances et instruments du marché monétaire, dans une limite de 25% de son actif au maximum.
6. Le risque en capital : l'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être totalement 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

Néant.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'environnement a été particulièrement chahuté au cours du second semestre 2011. En début d'été, plusieurs statistiques économiques - notamment américaines - décevantes ont suscité des inquiétudes chez les investisseurs avant qu'un mouvement de panique ne gagne les marchés en août, alimenté par les craintes relatives aux dettes souveraines. Les actions européennes sont néanmoins parvenues à réduire leurs pertes en fin d'année et rebondissent de plus de 12% par rapport à leur point bas suite aux mesures prises par la BCE (apport massif de liquidités aux banques), à l'annonce de nouveaux plans d'austérité (l'Italie, la France) et aux avancées politiques vers plus d'intégration budgétaire pour le cœur de la zone euro.

Dans ce contexte l'indice Euro Stoxx TR dividendes réinvestis termine le semestre en baisse de 18.6% et le fonds Sycomore Twenty en baisse de 12.2% (part I). Les trois quarts de la surperformance sont attribuables à l'allocation sectorielle, et notamment à la surpondération du secteur santé ainsi qu'à la sous-pondération du secteur financier. A l'inverse, l'absence de valeurs du secteur de l'énergie a eu un impact négatif sur la performance relative du fonds.

Concernant la sélection de titres, les principales contributions relatives positives sur la période sont Puma (+1.2%), Sanofi (+1%), Millicom (+1%), Unilever (+0.8%) et Rhoen-Klinikum (+0.8%). A l'inverse, l'absence de titres Total (-0.8%) et ENI (-0.4%) ainsi que les lignes en Pandora (-0.7%), Frigoglass (-0.6%) et BioMérieux (-0.4%) ont contribué négativement à la performance du fonds.

A la fin de la période, les 5 principales lignes sont : Sanofi-Aventis (8.1% du fonds), Rhoen-Klinikum (6.3%), Amadeus (4.4%), Danone (4.2%), et Wirecard (4.2%)

Le taux d'exposition du fonds a varié entre 77% et 102% au cours du semestre, pour s'établir en moyenne à 89%. Sur le semestre, Sycomore Twenty enregistre les performances suivantes :

Catégorie de parts	Performance sur le semestre	Performance de l'indice Euro STOXX TR
A	-12.30%	-18.59%
I	-12.21%	-18.59%
R	-12.54%	-18.59%

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Au 30 Juin 2010			Au 31 décembre 2010		
	A	I	R	A	I	R
Nombre de parts	19 075	489 288	22 460	44 182	440 546	17 119
Valeur de la part	218.19 €	224.08 €	210.71 €	191.36 €	196.72 €	184.29 €
Actif net total	118 538 218.06 €			98 277 895.24 €		

ETAT DU PATRIMOINE ET DU PORTEFEUILLE TITRES

PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

Actions	Nom	Quantité	Valeur totale [€]	Actif net (%)
			89 767 689.11	91.34%
	Sanofi S.A.	140 000.00	7 945 000.00	8.08%
	Rhoen-Klinikum AG	420 000.00	6 182 400.00	6.29%
	Amadeus IT Holding S.A.	350 000.00	4 387 250.00	4.46%
	Danone S.A.	85 000.00	4 128 450.00	4.20%
	Wirecard AG	330 000.00	4 098 600.00	4.17%
	L'Oreal S.A.	50 380.00	4 065 666.00	4.14%
	Unilever N.V.	150 000.00	3 985 500.00	4.06%
	Qiagen N.V.	350 000.00	3 727 500.00	3.79%
	Casino Guichard-Perrachon S.A.	56 000.00	3 644 480.00	3.71%
	Bureau Veritas S.A.	59 700.00	3 361 110.00	3.42%
	Millicom International Cellular S.A.	37 000.00	2 866 715.97	2.92%
	bioMérieux S.A.	49 162.00	2 715 708.88	2.76%
	Diageo PLC	150 000.00	2 525 719.35	2.57%
	Wolters Kluwer N.V.	188 260.00	2 514 212.30	2.56%
	CTS Eventim AG	100 000.00	2 320 000.00	2.36%
	Ansaldo STS S.p.A.	310 000.00	2 280 050.00	2.32%
	Neopost	41 501.00	2 160 542.06	2.20%
	Ebro Foods S.A.	150 000.00	2 152 500.00	2.19%
	Orpea S.A.	81 250.00	2 046 281.25	2.08%
	D'leteren N.V. S.A.	58 467.00	1 991 970.69	2.03%
	R. Stahl AG	67 815.00	1 838 464.65	1.87%
	Medica S.A.	135 734.00	1 764 542.00	1.80%
	Washtec Ag	202 660.00	1 489 551.00	1.52%
	Stratec Biomedical AG	45 500.00	1 444 625.00	1.47%
	Ipsen	59 401.00	1 440 474.25	1.47%
	Lottomatica S.p.A.	110 000.00	1 277 100.00	1.30%
	Atlantia S.p.A.	102 211.00	1 264 350.07	1.29%
	GfK SE	40 000.00	1 225 200.00	1.25%
	Anheuser-Busch InBev	25 000.00	1 182 625.00	1.20%
	Unit 4 Agresso N.V.	55 000.00	1 006 500.00	1.02%
	Faiveley Transport S.A.	19 442.00	935 160.20	0.95%
	ElringKlinger AG	45 754.00	877 561.72	0.89%
	Pfeiffer Vacuum Technology AG	12 931.00	874 394.22	0.89%
	Frigoglass S.A.	202 667.00	731 627.89	0.74%

Naturex S.A.	13 229.00	686 585.10	0.70%
Arseus N.V.	60 855.00	671 230.65	0.68%
Chr. Hansen Holding A/S	32 000.00	537 756.29	0.55%
Pandora A/S	70 000.00	508 586.58	0.52%
A.S. Co. S.A.	1 809 800.00	425 303.00	0.43%
OPAP S.A.	46 500.00	317 595.00	0.32%
Stallergenes	4 000.00	168 800.00	0.17%
OPCVM à vocation générale		9 815 320.41	9.99%
SYCOMORE SMALLC.X	28 137.00	3 993 484.41	4.06%
SYCOM.SELEC.RESP.I	12 300.00	2 150 901.00	2.19%
BNPP TRESOREIE C	15 875.00	3 670 935.00	3.74%
Disponibilités		-1 305 122.29	-1.33%
Actif Net		98 277 887.23	

MOUVEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU COURS DU SEMESTRE

MOUVEMENTS	
Achat Actions	94
Vente Actions	82
Achat Future	13
Vente Future	9
Achat CFD	-
Vente CFD	-

MOUVEMENTS	
Achat OPCVM	3
Vente OPCVM	2
Achat Obligations	-
Vente Obligations	-

DIVIDENDES PERCUS PAR LE FCP SUR LA PERIODE

433 432,94€

DIVIDENDES A PERCEVOIR PAR LE FCP A LA DATE DU PRESENT RAPPORT

Néant.

* * *

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