

# SYCOMORE FRANCECAP

FCP de capitalisation

Catégorie AMF : Actions France PEA



## 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 réaliser sur un horizon minimum de placement de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence SBF 250 dividendes réinvestis, tout en satisfaisant aux normes fixées pour les Plans d'Épargne en Actions.

**Indicateur de référence :** CAC All-Tradable. Libellé en euros, il est calculé hors dividendes.

**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 investi à hauteur d'au moins 75% en actions et 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 des entreprises dans lesquelles le FCP investi. A ce titre l'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le marché des petites et moyennes 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 éligibles au PEA 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 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.

*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 françaises sont néanmoins parvenues à réduire leurs pertes en fin d'année et rebondissent de plus de 15% 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 CAC All-Tradable dividendes réinvestis termine le semestre en baisse de 19.6% et le fonds Sycomore Francecap en baisse de 24.2% (part I). L'essentiel de l'écart de performance s'explique par un effet sélection de titres négatif, notamment via les petites capitalisations, plus pénalisées par le climat de défiance et la recherche de liquidité.

Concernant la sélection de titres, les principales contributions relatives positives sur la période sont Sanofi (+0.5%), Total (+0.5%), L'Oréal (+0.3%), Gemalto (+0.3%) et LaCie (+0.3%). A l'inverse les titres Sequana (-1.9%), Crédit Agricole (-1.7%), Altran (-1.3%), Manutan (-0.6%) et Société Générale (-1.2%) ont contribué négativement à la performance du fonds.

A la fin de la période, les 5 principales lignes sont : Sanofi-Aventis (7.2% du fonds), Total (6.7%), BNP Paribas (4.3%), Rexel (3.8%), et Teleperformance (3.6%).

Sur le semestre, Sycomore Francecap enregistre les performances suivantes :

Catégorie de parts	Performance sur le semestre	Performance de l'indice CAC All Tradable NR
A	-24.44%	-19.64%
I	-24.20%	-19.64%
R	-24.58%	-19.64%

### EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Au 30 juin 2011			Au 30 décembre 2011		
	A	I	R	A	I	R
Nombre de parts	51 331	487 635	59 179	43 151	403 955	105 265
Valeur de la part	278.87 €	285.65 €	269.57 €	210.71 €	216.52 €	203.29 €
Actif net total	169 563 689.99 €			117 959 406.30 €		

### ETAT DU PATRIMOINE ET DU PORTEFEUILLE TITRES

#### PORTEFEUILLE AU 30/12/2011

Actions	Nom	Quantité	Valeur totale [€]	Actif net [%]
			<b>111 978 567.52</b>	<b>94.92%</b>
	1000mercis	18 000.00	818 460.00	0.69%
	Accor S.A.	110 000.00	2 154 350.00	1.83%
	Alten	120 000.00	2 182 800.00	1.85%
	Altran Technologies S.A.	850 000.00	2 380 000.00	2.02%
	April S.A.	145 977.00	1 715 229.75	1.45%
	AXA S.A.	325 000.00	3 264 625.00	2.77%
	bioMerieux S.A.	30 000.00	1 657 200.00	1.40%
	BNP Paribas S.A.	165 000.00	5 007 750.00	4.25%
	Bull S.A.	360 000.00	1 029 600.04	0.87%
	Cegid Group S.A.	165 400.00	2 373 490.00	2.01%
	Cellectis S.A.	188 679.00	1 194 338.07	1.01%
	Christian Dior S.A.	30 000.00	2 748 300.00	2.33%
	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	75 000.00	2 224 875.00	1.87%
	Compagnie Plastic Omnium	68 791.00	1 056 629.76	0.90%
	CS Communication & Systemes S.A.	231 560.00	569 637.60	0.48%
	DL Software	67 983.00	475 881.00	0.40%
	Etablissements Maurel & Prom	100 000.00	1 176 000.00	1.00%
	Euler Hermes S.A.	6 522.00	298 381.50	0.25%
	Eurazeo	40 208.00	1 105 518.96	0.94%
	Faurecia S.A.	70 000.00	1 025 500.00	0.87%
	Gemalto N.V.	25 000.00	939 500.00	0.80%
	Groupe Steria S.C.A.	100 000.00	1 315 500.00	1.12%
	Guerbet S.A.	15 447.00	976 250.40	0.83%
	Guyenne et Gascogne S.A.	541.00	43 956.25	0.04%
	Imerys	70 000.00	2 491 300.00	2.11%
	Ipsos S.A.	101 000.00	2 216 950.00	1.88%
	Klepierre S.A.	40 000.00	881 600.00	0.75%
	LaCie S.A.	544 669.00	1 666 687.14	1.41%
	LeGuide.com S.A.	52 672.00	772 698.24	0.66%
	L'Oreal S.A.	25 000.00	2 017 500.00	1.71%
	Manutan International S.A.	88 410.00	2 988 258.00	2.53%
	Medica S.A.	173 331.00	2 253 303.00	1.91%
	Mersen S.A.	55 458.00	1 294 944.30	1.10%
	Michelin	50 000.00	2 283 750.00	1.94%
	Natixis	500 000.00	972 000.00	0.82%
	Neurones	190 000.00	1 387 000.00	1.18%
	Nexans	15 000.00	601 500.00	0.51%
	Nexity S.A.	50 000.00	875 750.00	0.74%
	Parrot S.A.	153 710.00	2 665 331.40	2.26%
	Pierre & Vacances	54 000.00	1 383 480.00	1.17%
	Rallye S.A.	25 000.00	540 125.00	0.46%
	Rexel S.A.	344 600.00	4 548 720.00	3.86%

Sanofi S.A.	150 000.00	8 512 500.00	7.22%
Schneider Electric S.A.	80 000.00	3 254 400.00	2.76%
SEB S.A.	40 000.00	2 324 800.00	1.97%
Sequana S.A.	562 470.00	2 412 996.30	2.04%
Societe BIC	30 000.00	2 055 000.00	1.74%
Societe Generale S.A. (France)	175 000.00	3 010 875.00	2.55%
Store Electronic Systems S.A.	258 280.00	2 608 628.00	2.21%
Teleperformance	250 000.00	4 293 750.00	3.64%
Thales S.A.	110 000.00	2 684 000.00	2.27%
Total S.A.	200 000.00	7 900 000.00	6.70%
Trigano S.A.	137 902.00	1 607 247.81	1.36%
Vallourec S.A.	20 000.00	1 003 200.00	0.85%
Vilmorin & Cie.	10 000.00	736 500.00	0.62%
<b>Bons de souscription</b>		<b>49 056.54</b>	<b>0.04%</b>
CELLECTIS BSA 11	188 679.00	49 056.54	0.04%
<b>Futures</b>		<b>2 532 400.00</b>	<b>2.15%</b>
CAC 40 (LIF) Jan 12	800.00	2 532 400.00	2.15%
	-	-	-
<b>OPCVM à vocation générale</b>		<b>5 943 513.00</b>	<b>5.04%</b>
SYCOMORE SMALLC.X	24 100.00	3 420 513.00	2.90%
SYCOMORE L/S MARK.X	25 000.00	2 523 000.00	2.14%
<b>Disponibilités</b>		<b>-2 544 130.00</b>	<b>-2.16%</b>
<b>Actif Net</b>		<b>117 949 406.33</b>	

#### **MOUVEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU COURS DU SEMESTRE**

<b>MOUVEMENTS</b>	
Achat Actions	109
Vente Actions	136
Achat Future	9
Vente Future	9
Achat CFD	-
Vente CFD	-

<b>MOUVEMENTS</b>	
Achat OPCVM	2
Vente OPCVM	7
Achat Obligations	-
Vente Obligations	-

#### **DIVIDENDES PERCUS PAR LE FCP SUR LA PERIODE**

603 851.57 €

#### **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](mailto:info@sycomore-am.com)