

SYCOMORE LARGE CAP

FCP de capitalisation
Catégorie AMF : Actions zone euro



RAPPORT DE GESTION AU 30.12.2011

Le présent rapport de gestion concerne la période du 31 décembre 2010 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 Euro Stoxx 50 TR, tout en satisfaisant aux normes fixées pour les Plans d'Épargne en Actions.

Indicateur de référence : Euro Stoxx 50 TR, dividendes réinvestis. Lancé le 26 février 1998, cet indice mesure l'évolution des cinquante plus grandes valeurs de la zone euro. Il utilise comme référence la capitalisation boursière, le volume de transaction, le secteur d'activité et le pays de rattachement de chaque valeur afin de refléter au mieux la structure économique de la zone euro.

Profil de risque : Le FCP est investi à hauteur d'au moins 75% en actions européennes 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.

La stratégie mise en œuvre par l'équipe de gestion entraîne pour l'investisseur plusieurs risques venant s'ajouter aux aléas des marchés d'actions :

1. Le risque de surexposition : le FCP pouvant investir sur des produits dérivés avec une exposition maximale de 150% de l'actif net, il est possible que la valeur liquidative du FCP baisse plus que les marchés sur lesquels le FCP est exposé.
2. Le risque en capital : l'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être totalement restitué.
3. Le risque de taux et le risque de crédit : le FCP pouvant détenir jusqu'à 25% de son actif en titres de créance et instruments du marché monétaire, il est possible qu'un ou des émetteurs de ces titres ne soient plus à même de rembourser leur dette, ou que la variation des taux d'intérêt ne soit pas favorable à ces instruments (la valeur des produits à taux fixe diminue lorsque les taux augmentent et celle des produits à taux variable diminue lorsque les taux baissent).
4. 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.

Le présent rapport de gestion n'a pas été visé par le Commissaire aux comptes de l'OPCVM.

CHANGEMENTS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

Néant.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'année 2011 se termine sur un recul des actions de la zone euro de -15.2% après avoir progressé au cours des premiers mois de 7.0%, soutenues par des perspectives de croissance économique favorable aux US et en Europe. Mais au cours de l'été, l'économie américaine enregistre des signes de faiblesse (chômage qui augmente, croissance inférieure à 2.0% et indicateurs avancés anormalement bas) et entraîne les places boursières en forte baisse. A ces craintes sur la croissance économique s'ajoute celle de la crise de la zone euro qui s'intensifie avec la dégradation de la situation de la Grèce et les effets de contagion aux autres pays européens ainsi qu'au système bancaire.

Les actions européennes sont néanmoins parvenues à réduire leurs pertes en fin d'année et rebondissent de plus de 12.0% 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 au cœur de la zone.

Le positionnement « deep value, redressement et situations spéciales » (2/3 des actifs du fonds) de Sycomore Largecap a pénalisé la performance du fonds au cours du second semestre. Le fonds termine en repli de -22.0% (part I) vs -14.1% pour l'indice Eurostoxx 50 TR pénalisé par les valeurs de l'acier comme ThyssenKrupp (-34.6%) et de l'automobile avec Faurecia (-44.0%) ou Renault (-45.4%). Les titres Rhodia (+48.2%), Royal Dutch (+5.2%) et ING (+22.6%) ont soutenu la performance.

Le taux d'exposition du fonds a varié entre 96% et 102% tout au long de l'exercice, pour s'établir en moyenne à 99%.

Sur l'exercice, Sycomore Largecap enregistre les performances suivantes :

Catégorie de parts	Performance sur l'exercice	Performance de l'indice Euro Stoxx 50 TR
A	-22.36%	-14.10%
I	-22.00%	-14.10%
R	-22.80%	-14.10%
X	-22.02%	-14.10%

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Au 31 décembre 2010				Au 30 décembre 2011			
	A	I	R	X	A	I	R	X
Nombre de parts	5 014	255 228	7 393	10	3 794	231 103	5 568	980
Valeur de la part	214.85 €	220.27 €	209.10 €	223.20 €	166.82 €	171.80 €	161.42 €	174.04 €
Actif net total	58 845 705.47 €				41 407 076.47 €			

INSTRUMENTS FINANCIERS GERES PAR LA SOCIETE DE GESTION OU UNE SOCIETE LIEE

Néant.

POLITIQUE EN MATIERE DE DROITS DE VOTE

Sycomore Asset Management tient à la disposition des porteurs un document intitulé « Politique de vote », qui présente les conditions dans lesquelles elle exerce les droits de vote attachés aux titres détenus par les OPCVM dont elle assure la gestion.

PROCEDURE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

Sycomore Asset Management sélectionne et évalue les intermédiaires avec lesquels elle est en relation, pour ne retenir que ceux offrant la plus grande efficacité dans leur domaine d'intervention.

A cette fin, un comité de sélection se réunit au moins une fois par an pour évaluer les performances des intermédiaires déjà sélectionnés et décider de la sélection de nouveaux partenaires.

Le dernier comité de sélection s'est tenu le 14 décembre 2011.

COMPTE-RENDU RELATIF AUX FRAIS D'INTERMEDIATION

Sycomore Asset Management a conclu des accords écrits de commission partagée permettant une distinction entre le service d'exécution d'ordres et le service d'aide à la décision d'investissement. A ce sujet, vous pouvez consulter sur notre site internet le document intitulé "Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation", qui précise pour 2011 la clé de répartition des frais inhérents à ces services.

* * *

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