

SYCOMORE L/S MARKET NEUTRAL R

CODE ISIN FR0010231175



Olivier MOLLÉ
Gérant Senior
Ecole Nationale des Ponts et Chaussées, SFAP



Gilles SITBON
Gérant Senior

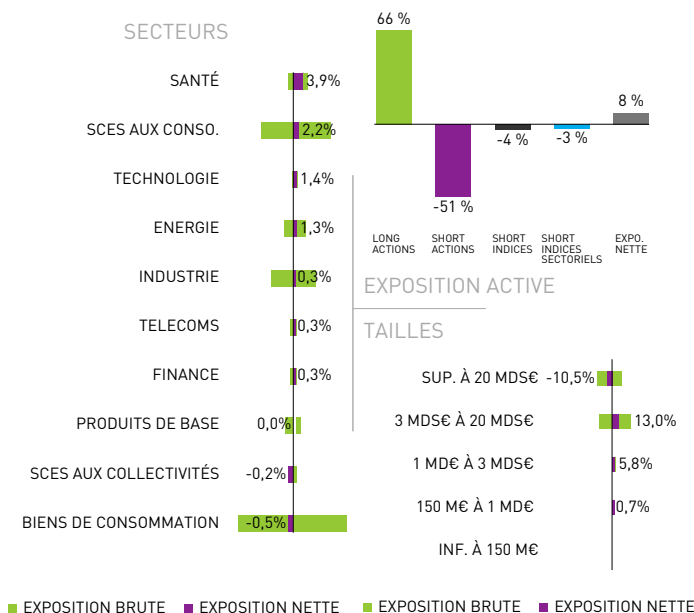
MBA Columbia, MS Baruch College, MSTCF Dauphine, DESCF

UNE GESTION LONG / SHORT MARKET NEUTRAL SUR LES ACTIONS EUROPEENNES

Le fonds Sycomore L/S Market Neutral vise à réaliser une performance annuelle supérieure à celle de l'indice Eonia capitalisé par le biais d'une stratégie de performance absolue sur le segment des actions européennes.

Le portefeuille est constitué de positions longues et de stratégies de couverture sur indices ou actions.

Son exposition aux actions évolue dans une fourchette allant de -10% à +10% (gestion « market neutral » depuis le 21 novembre 2008).



(COMPOSITION DU PORTEFEUILLE)	(ÉLÉMENTS DE VALORISATION)
Taux d'exposition aux actions 8%	Ratio P/E 2012 Long 11,3x
Exposition brute active 123%	Ratio P/E 2012 Short 12,0x
Sociétés en portefeuille 71	Croissance BPA 2012 Long 6,8%
Poids des 20 premières lignes 52%	Croissance BPA 2012 Short 5,5%
Capit. médiane Long 10,1 Mds	Ratio ROE 2012 Long 14,8%
Capit. médiane Short 20,2 Mds	Ratio ROE 2012 Short 17,9%
(5 PRINCIPALES CONVICTIONS)	(5 PRINCIPAUX PAIR-TRADE)
Rhoen-Klinikum 3,0%	Heineken Holding/Heineken 9,5%
Eutelsat 2,1%	BMW PREF/BMW 5,9%
TNT Express 0,9%	Reed Elsevier/Reed Elsevier PLC 5,0%
Homeserve 0,7%	Eutelsat/SES Global 3,0%
Altran 0,6%	Volvo/Man 2,6%

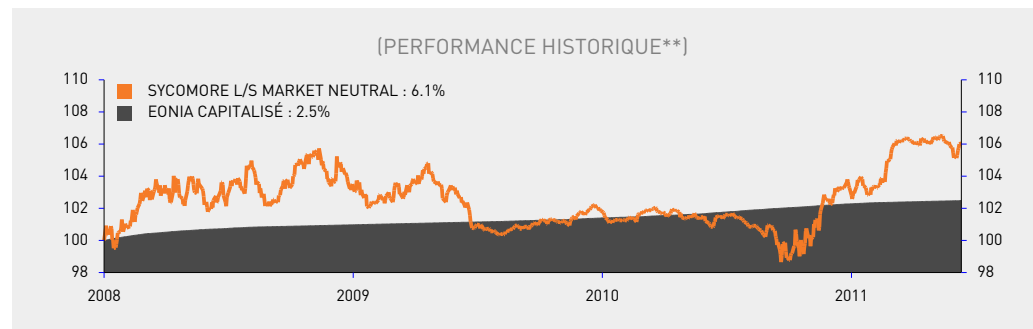
VL : EUR 100.26

Données au 30.04.2012 / Indice : Eonia capitalisé / Classe R (EUR) / Eligible PEA

Création du fonds
15.09.05
Classification AMF
Diversifié
UCITS III
Oui

Actif total
130 M€
Souscriptions & rachats
Quotidiens

Frais fixes
1,20% TTC + surperformance (prospectus)
Commissions de mouvement
Néant



	(PERFORMANCES)			(CALENDAIRES)			(STATISTIQUES*)			
	Fonds	Eonia	Euro Stoxx	Fonds	Eonia	Euro Stoxx	1 an 21.11.08**			
Avril 2012	-0,4%	0,0%	-5,0%	2012	2,1%	0,9%	-15,2%	Corrélation	0,73	0,20
21.11.2008	6,1%	2,5%	29,9%	2010	-1,4%	0,4%	2,7%	Beta	0,10	0,03
1 an	5,2%	0,8%	-17,8%	2009	1,6%	0,7%	27,6%	Alpha	6,2%	1,4%
3 ans	3,5%	1,8%	15,8%	2008	-9,3%	4,0%	-44,6%	Volatilité	3,8%	3,7%
5 ans	-8,3%	9,2%	-36,5%	2007	-0,9%	4,0%	7,3%	Vol. indice	27,3%	23,4%
Création	0,3%	14,5%	-9,2%	2006	5,8%	2,9%	23,0%	Sharpe Ratio	1,15	0,25
Annualisées	0,0%	2,1%	-1,4%	2005	0,6%	0,6%	7,2%	Drawdown	-3,0%	-6,7%

(CONTRIB. CONVICTIONS)			(CONTRIB. PAIR-TRADE)			(EXPOSITION NETTE AUX ACTIONS) SUR LES 12 DERNIERS MOIS		
POSITIVES	Poids	Contrib	POSITIVES	Poids	Contrib			
Homeserve	0,7%	0,07%	Volkswagen/Renault	1,5%	0,15%	3%	7%	8%
Valeur short	-0,6%	0,00%	L'Oréal/Beiersdorf	1,6%	0,11%	6%	-1%	1%
-	-	-	Tel. Italia/Belgacom	1,4%	0,11%	-	-	-
NEGATIVES	Poids	Contrib	NEGATIVES	Poids	Contrib			
Natixis	0,4%	-0,09%	Repsol/BG Group	2,9%	-0,59%			
Eutelsat	2,0%	-0,05%	Valeo/Michelin	1,0%	-0,13%			
Altran	0,6%	-0,04%	Eutelsat/SES Global	2,4%	-0,10%			

*Données statistiques réalisées avec l'Eurostoxx.

**A partir de cette date, le fonds a été géré selon une approche market neutral.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le FCP n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, consultez le prospectus du FCP disponible sur notre site www.sycamore-am.com

