

SYNERGY SMALLER CIES

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 réaliser sur un horizon minimum de placement de cinq ans une performance supérieure à l'indice de référence MSCI EMU Small Cap TR, tout en satisfaisant aux normes fixées pour les Plans d'Epargne en Actions.

Indicateur de référence : MSCI EMU Small Cap TR, dividendes réinvestis. Cet indice mesure l'évolution d'une centaine de valeurs cotées dans les pays de la zone euro, et dont la capitalisation médiane est inférieure à 2 milliards d'euros tous secteurs confondus.

Profil de risque : Le FCP est investi à hauteur d'au moins 75% et jusqu'à 100 % 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.

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 liquidité, du fait de la faible capitalisation des entreprises dans lesquelles le FCP investit. 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.
2. Le risque de change, le FCP pouvant être investi en valeurs 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 40% de son actif au maximum.
3. 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.
4. Le risque lié à l'intervention sur les marchés émergents d'Europe de l'Est, du fait de la possibilité pour le FCP d'être investi jusqu'à 30% de son actif en valeurs cotées sur les marchés émergents d'Europe de l'Est. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

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

Le fonds Synergy Smaller Cies développe une stratégie d'investissement en actions sur le segment des petites et moyennes capitalisations de la zone euro. Cogéré par cinq équipes locales, le fonds bénéficie de l'expérience et du savoir-faire de chacune d'entre elles sur son marché national.

Le portefeuille du fonds a été concentré sur environ 100 investissements au sein de six zones géographiques : France, Allemagne, Pays-Bas, Italie, Espagne et Europe de l'Est. Ces investissements ont été réalisés dans des petites et moyennes valeurs cotées dont la capitalisation boursière est, sauf quelques exceptions, inférieure à 3 milliards d'euros.

Sur la période, le portefeuille bénéficia de l'effet allocation géographique, et plus particulièrement de sa surexposition à l'Espagne, ainsi que de l'absence d'investissements dans les autres pays de la zone Euro. Les principales contributions positives sur la période sont Miquel & Costas & Miquel (+0.2%), Freenet (+0.2%), DOCdata (+0.2%), Ferrovial (+0.2%) et Duerr (+0.2%). A l'inverse, ont contribué négativement à la performance du FCP : Sorin (-0.8%), Sol (-0.7%), Software AG (-0.6%), Sabaf (-0.6%) et Ibersol (-0.6%).

Sur le semestre, Synergy Smaller Cies enregistre les performances suivantes :

Catégorie de parts	Performance sur le semestre	Performance de l'indice MSCI Small Cap EMU
A	-22.43%	-24.15%
R	-22.58%	-24.15%
X	-22.01%	-24.15%

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Au 30 juin 2011			Au 30 décembre 2011		
	A	R	X	A	R	X
Nombre de parts	393 904.66	26 325.91	65 350	384 347.15	16 350.53	56 100
Valeur de la part	382.71 €	372.30 €	388.54 €	296.88 €	288.25 €	303.00 €
Actif net total	185 944 096.14 €			135 819 248.61 €		

ETAT DU PATRIMOINE ET DU PORTEFEUILLE TITRES

PORTEFEUILLE AU 31/12/2010

Actions	Nom	Quantité	Valeur totale (€)	Actif net (%)
			155 105 441.20	87.33%
	Aalberts Industries N.V.	114 149.00	1 800 700.48	1.01%
	Aareal Bank AG	90 000.00	2 052 000.00	1.16%
	Acciona S.A.	12 865.00	681 845.00	0.38%
	Almirall S.A.	169 839.00	1 158 301.98	0.65%
	Alten	34 000.00	835 890.00	0.47%
	Altri SGPS S/A	146 945.00	498 878.28	0.28%
	April Group S.A.	80 000.00	1 690 800.00	0.95%
	ARCADIS N.V.	80 171.00	1 396 177.97	0.79%
	Arseus N.V.	117 000.00	1 331 460.00	0.75%
	Bechtle AG	60 000.00	1 739 400.00	0.98%
	Beter Bed Holding N.V.	61 370.00	1 304 726.20	0.73%
	BinckBank N.V.	120 000.00	1 392 000.00	0.78%
	bioMerieux S.A.	16 000.00	1 181 120.00	0.67%
	Boiron S.A.	40 000.00	1 140 400.00	0.64%
	Bull S.A.	470 000.00	1 602 700.00	0.90%
	Buzzi Unicem S.p.A.	300 000.00	2 562 000.00	1.44%
	Collectis S.A.	66 039.00	488 688.60	0.27%
	Corporacion Financiera Alba S.A.	48 639.00	1 870 655.94	1.05%
	Danieli & C Rnc	420 000.00	5 426 400.00	3.06%
	Davide Campari-Milano S.p.A.	871 000.00	4 241 770.00	2.39%
	Duerr AG	34 835.00	831 511.45	0.47%
	EDP Renovaveis S/A	198 507.00	860 924.86	0.48%
	Einhell Germany AG	84 829.00	3 477 989.00	1.96%
	Elexis AG	200 153.00	2 648 024.19	1.49%
	Etablissements Maurel & Prom	105 000.00	1 107 750.00	0.62%
	EUROPAC NV 10	13 298.00	46 543.00	0.03%
	Ferrovial S.A.	392 965.00	2 921 694.78	1.65%
	Fluidra S.A.	223 714.00	516 779.34	0.29%
	freenet AG	165 000.00	1 303 005.00	0.73%
	Gemalto N.V.	50 000.00	1 592 250.00	0.90%
	GfK SE	106 000.00	3 985 600.00	2.24%
	GRENKELEASING AG	112 505.00	4 274 064.95	2.41%
	Grontmij N.V.	79 044.00	1 367 461.20	0.77%
	Groupe Steria S.C.A.	36 017.00	698 729.80	0.39%
	Gruppo Editoriale l'Espresso S.p.A.	400 000.00	678 400.00	0.38%
	Gruppo MutuiOnline S.p.A.	322 419.00	1 557 283.77	0.88%
	Gruppo Zignago Vetro S.p.A.	160 000.00	764 799.95	0.43%
	Iberpapel Gestion S.A.	75 523.00	1 092 817.81	0.62%
	Ibersol SGPS S/A	245 347.00	1 987 310.70	1.12%
	Imtech N.V.	107 690.00	3 057 319.10	1.72%
	Indra Sistemas S.A.	37 511.00	479 578.14	0.27%
	Jungheinrich AG	70 000.00	2 070 600.00	1.17%
	Kloekner & Co. S.E.	71 426.00	1 500 303.13	0.84%
	Koninklijke Ten Cate N.V.	87 806.00	2 458 568.00	1.38%
	LaCie S.A.	355 553.00	1 265 768.68	0.71%
	LeGuide.com S.A.	28 000.00	811 160.00	0.46%
	Leoni AG	65 000.00	2 141 750.00	1.21%
	Macintosh Retail Group N.V.	92 339.00	1 684 263.36	0.95%
	MEDIQ N.V.	150 507.00	2 107 098.00	1.19%
	Miquel y Costas & Miquel S.A.	97 532.00	2 196 420.64	1.24%
	NextRadioTV	99 035.00	1 348 856.70	0.76%
	Nutreco N.V.	49 836.00	2 830 186.44	1.59%
	OFI P.E.C.BSA 2 10	361 260.00	93 566.34	0.05%
	OFI PRI EQ CAP BS1	168 594.00	42 654.28	0.02%
	OFI Private Equity Capital S.C.A.	249 014.00	2 243 616.14	1.26%

Papeles y Cartones de Europa S.A.	159 581.00	558 533.50	0.31%
Parrot S.A.	55 000.00	1 325 500.00	0.75%
Pescanova S.A.	42 756.00	1 051 797.60	0.59%
Pierrel S.p.A.	88 999.00	302 596.60	0.17%
Portucel-Empresa Produtora de Pasta de Papel S/	736 385.00	1 676 012.26	0.94%
Recordati S.p.A.	435 000.00	3 068 925.00	1.73%
Rexel S.A.	50 000.00	812 750.00	0.46%
Rubis S.A.	10 006.00	872 022.90	0.49%
SABAF S.p.A.	115 714.00	2 949 549.86	1.66%
SAF Simulation, Analysis & Forecasting AG	120 000.00	1 764 000.00	0.99%
SAF-Holland S.A.	193 597.00	1 188 685.58	0.67%
Sartorius AG	80 000.00	2 196 000.00	1.24%
Semapa-Sociedade de Investimentos e Gestao SGP	399 248.00	3 305 773.44	1.86%
Sequana S.A.	125 000.00	1 456 250.00	0.82%
Sipef S.A.	21 297.00	1 512 087.00	0.85%
Sligro Food Group N.V.	118 120.00	2 740 974.60	1.54%
Software AG	40 000.00	4 392 000.00	2.47%
Sol S.p.A.	641 260.00	3 161 411.80	1.78%
Sonae SGPS S/A	2 965 262.00	2 312 904.36	1.30%
Sorin S.p.A.	1 660 592.00	2 856 218.24	1.61%
Stallergenes	17 000.00	1 003 000.00	0.56%
Store Electronic Systems S.A.	98 963.00	989 630.00	0.56%
Takkt AG	222 542.00	2 403 453.60	1.35%
Tecnicas Reunidas S.A.	17 965.00	855 403.48	0.48%
Teleperformance	84 000.00	2 121 000.00	1.19%
Thermador Groupe S.A.	6 000.00	678 480.00	0.38%
TomTom N.V.	350 000.00	2 761 500.00	1.55%
Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A.	175 000.00	1 886 500.00	1.06%
UniPapel S.A.	23 132.00	235 715.08	0.13%
UNIT4 N.V.	85 000.00	2 059 125.00	1.16%
USG People N.V.	151 685.00	2 305 612.00	1.30%
Vianini Lavori S.p.A.	831 830.00	3 310 683.40	1.86%
Vidrala S.A.	32 668.00	699 095.20	0.39%
Wavin N.V.	162 500.00	1 851 687.50	1.04%

Bons de souscription

OPCVM à vocation générale **14 299 066.45** **8.05%**

SYCOMORE SMALLC.X	8 210.00	1 320 414.30	0.74%
UIS SYC,AVAR,EME,X	94 596.59	12 978 652.15	7.31%

Disponibilités **8 205 369.66** **4.62%**

Actif Net **177 610 239.69**

MOUVEMENTS INTERVENUS DANS LA COMPOSITION DU PORTEFEUILLE AU COURS DU SEMESTRE

MOUVEMENTS	
Achat Actions	88
Vente Actions	104
Achat Future	-
Vente Future	-
Achat CFD	-
Vente CFD	-

MOUVEMENTS	
Achat OPCVM	1
Vente OPCVM	3
Achat Obligations	-
Vente Obligations	-

DIVIDENDES PERCUS PAR LE FCP SUR LA PERIODE

724 457,73 €

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