

SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES

FCP de capitalisation

Catégorie AMF : OPCVM diversifié



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 du FCP est de réaliser une performance annualisée supérieure à 4%, au travers d'une gestion discrétionnaire assurée par l'équipe de gestion, allant d'une exposition opportuniste aux marchés de taux ou d'actions à une corrélation négative aux marchés d'actions.

Indicateur de référence : Aucun indicateur financier n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP, les indicateurs disponibles n'étant pas représentatifs du mode de gestion de ce dernier. En revanche, l'objectif d'une performance annuelle nette de 4% retenu peut servir à cette appréciation, sachant qu'il correspond à la performance moyenne sur longue période d'une allocation 50% actions et 50% produits de taux.

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

1. Les aléas des marchés d'actions, du fait de la possibilité pour le FCP de détenir jusqu'à 100% de son actif en 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 taux et le risque de crédit, du fait de la possibilité pour le FCP de détenir jusqu'à 100% de son actif en produits de taux, titres de créances et instruments du marché monétaire.
3. Le risque de change, certains instruments financiers employés pouvant être cotés 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 25% de son actif au maximum pour les résidents français.
4. Le risque spécifique à la gestion discrétionnaire, du fait que le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations), qui présente le risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.
5. 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.

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'indice Euro Stoxx TR termine l'année 2011 sur une baisse de -15.22%. Cette performance négative est la somme de plusieurs chocs systémiques que nous rappelons ici : le tsunami au Japon, la dégradation de la note de crédit AAA des Etats-Unis, la continuation des incertitudes liées aux dettes souveraines européennes et enfin les craintes d'un début de récession en zone Euro. L'écart de performance négative entre zone Euro (SXXE) et zone Europe (SXXP) s'est creusé pendant l'année pour terminer à 3.88%. Les indices ont subi des corrections fortes et rapides, en mars, août, septembre et novembre par exemple, et l'indice V2X (indice de volatilité européen) a touché des points hauts à 59.8% au cours du mois d'août (vs niveau moyen de 23% sur les cinq dernières années). Ceci nous a amené plusieurs fois à faire évoluer rapidement la configuration du portefeuille.

Les valeurs qui ont le plus fortement contribué à la performance sont CGG Veritas (+1.3%), Gemalto (+0.86%), Renault (+0.79%), Dia (+0.77%), et une position « short » (0.68%). A l'inverse, les contributeurs négatifs sont Bwin (-1.17%), Sky Deutschland (-1.15%), BMW (-0.95%), Lanxess (-0.9%) et Infineon (-0.82%).

Le taux d'exposition net du fonds a varié entre 23% et 88% tout au long de l'exercice, pour s'établir en moyenne à 51%.

Sur l'exercice, Sycomore L/S Opportunities enregistre les performances suivantes :

Catégorie de parts	Performance sur l'exercice	Performance de l'indice Euro Stoxx TR	Performance de l'indice EONIA Capitalisé
A	-4.72%	-15.22%	0.88%
I	-4.37%	-15.22%	0.88%
R	-5.20%	-15.22%	0.88%
X	-4.25%	-15.22%	0.88%

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	Au 31 décembre 2010				Au 30 décembre 2011			
	A	I	R	X	A	I	R	X
Nombre de parts	163 449	25 261	67 528	62 100	118 427	26 233	56 794	62 100
Valeur de la part	247.80 €	252.23 €	242.36 €	252.21 €	236.10 €	241.21 €	229.76 €	241.50 €
Actif net total	78 903 441 €				62 335 050 €			

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

- Sycomore Smallcap X

- Sycomore L/S Market Neutral X

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 deux 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.

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.

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