

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

Déjeuner de la gestion
13 septembre 2012

Avertissement

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs qualifiés au sens des articles L. 411-2 et D. 411-1 du code monétaire et financier et aux investisseurs professionnels au sens des articles L. 533-16 et D. 533-11 du même code.

Ce document ne peut en aucun cas être utilisé à des fins de promotion ou de commercialisation auprès d'investisseurs non professionnels.

1 SOCIÉTÉ

SOCIÉTÉ
MARCHÉ
FONDS



SYCOMORE
ASSET MANAGEMENT

SOCIÉTÉ DE GESTION INDÉPENDANTE



Une équipe reconnue de professionnels soudés autour d'un projet entrepreneurial

- Créée en 2001 et détenue majoritairement par ses associés fondateurs et ses salariés (89.5%)
- Un seul métier : la gestion d'actifs pour compte de tiers
- Equipe de 34 personnes, dont 12 entièrement dédiées à la gestion
- 1.7 Milliards d'euros d'actifs gérés, **via des OPCVM et des mandats dédiés**





FitchRatings attribue une nouvelle fois à Sycomore AM la note M2- strong en 2012

SYCOMORE AM NOTÉE M2- PAR FITCH RATINGS DEPUIS 2008

- Reflète le succès de la stratégie menée par la société depuis sa création
- Sycomore AM devient ainsi la seule société de gestion indépendante spécialisée notée par Fitch Ratings
- Cette notation apporte une reconnaissance institutionnelle aux mesures prises depuis la création de la société afin d'offrir un cadre stable, rigoureux et sécurisé aux avoirs de nos clients
- La note d'administration des investissements (middle-office) ainsi que celle liée à la technologie ont été revues à la hausse

SOCIÉTÉ

UNE ÉQUIPE DÉDIÉE AUX CGPI



Olivier Chamard
Directeur Relations Partenaires
PARIS / RÉGION SUD
☎ 01.44.40.16.14 / 06.77.53.54.92
olivier.chamard@sycomore-am.com



Denis Dubreuil
Responsable Commercial CGPI
PARIS / RÉGION NORD
☎ 01.73.54.16.54 / 06.78.54.94.92
denis.dubreuil@sycomore-am.com



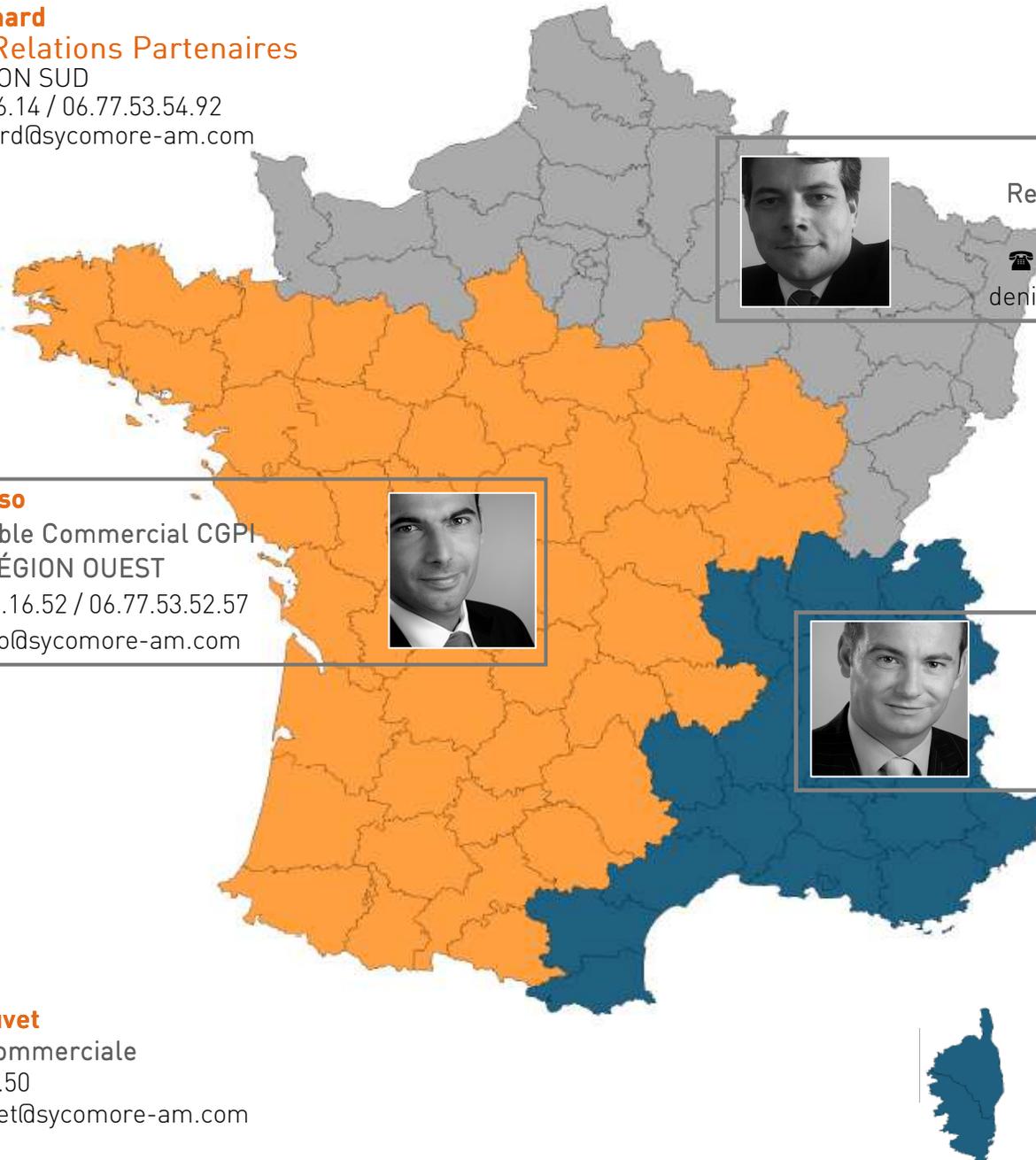
Alain Benso
Responsable Commercial CGPI
PARIS / RÉGION OUEST
☎ 01.73.54.16.52 / 06.77.53.52.57
alain.benso@sycomore-am.com



Olivier Chamard
Directeur Relations Partenaires
PARIS / RÉGION SUD
☎ 01.44.40.16.14 / 06.77.53.54.92
olivier.chamard@sycomore-am.com



Maryline Louvet
Assistante Commerciale
☎ 01.73.54.16.50
maryline.louvet@sycomore-am.com



SYCOMORE ASSET MANAGEMENT

PERFORMANCES DES FONDS

PERFORMANCES ARRÊTÉES AU 10.09.2012

STRATÉGIE ACTIONS

SYCOMORE FRANCECAP R <i>FR0010111732 - Fonds PEA</i> <i>France - Création : Oct. 2001</i>	<i>Exposition actions : 91.80%</i>	2012 16.3%	2011 -16.9%	2010 8.4%	Volatilité 17.6%
--	------------------------------------	---------------	----------------	--------------	---------------------

STRATÉGIE ÉVOLUTIVE

SYCOMORE L/S MARKET NEUTRAL R <i>FR0010231175 - Fonds PEA</i> <i>Europe - Long/Short Market Neutral - Création : Sept. 2005</i>	<i>Exposition actions : 3.92%</i>	2012 2.7%	2011 2.1%	2010 -1.4%	Volatilité 3.8%
--	-----------------------------------	--------------	--------------	---------------	--------------------

SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES R <i>FR0010363366 - Fonds PEA</i> <i>Europe & US - Long/Short - Création : Oct. 2004</i>	<i>Exposition actions : 38.98%</i>	2012 13.8%	2011 -5.2%	2010 2.3%	Volatilité 12.0%
--	------------------------------------	---------------	---------------	--------------	---------------------

SYCOMORE PARTNERS P <i>FR0010738120 - Fonds PEA</i> <i>Flexible Zone Euro Deep Value - Création : Mars 2008</i>	<i>Exposition actions : 38.58%</i>	2012 6.2%	2011 -6.4%	2010 9.0%	Volatilité 17.8%
--	------------------------------------	--------------	---------------	--------------	---------------------

STRATÉGIE ALLOCATION D'ACTIFS

SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE R <i>FR0007078589 - Fonds de fonds</i> <i>Allocation d'actifs Monde - Lancement : Fév.2010</i>	<i>Exposition actions / obligations: 31% /38%</i>	2012 5.2%	2011 -6.8%	2010 6.1%	Volatilité 4.3%
--	---	--------------	---------------	--------------	--------------------

EURO STOXX TR	13.9%	-15.2%	2.7%	27.6%
---------------	-------	--------	------	-------

Données arrêtées au 10.09.2012, Part R des fonds

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme garantes de résultats futurs.

2 POINT MARCHÉ

SOCIÉTÉ
MARCHÉ
FONDS



SYCOMORE
ASSET MANAGEMENT

POINT MARCHÉ

LA BCE INSTITUTION DE RÉFÉRENCE DE LA ZONE EURO

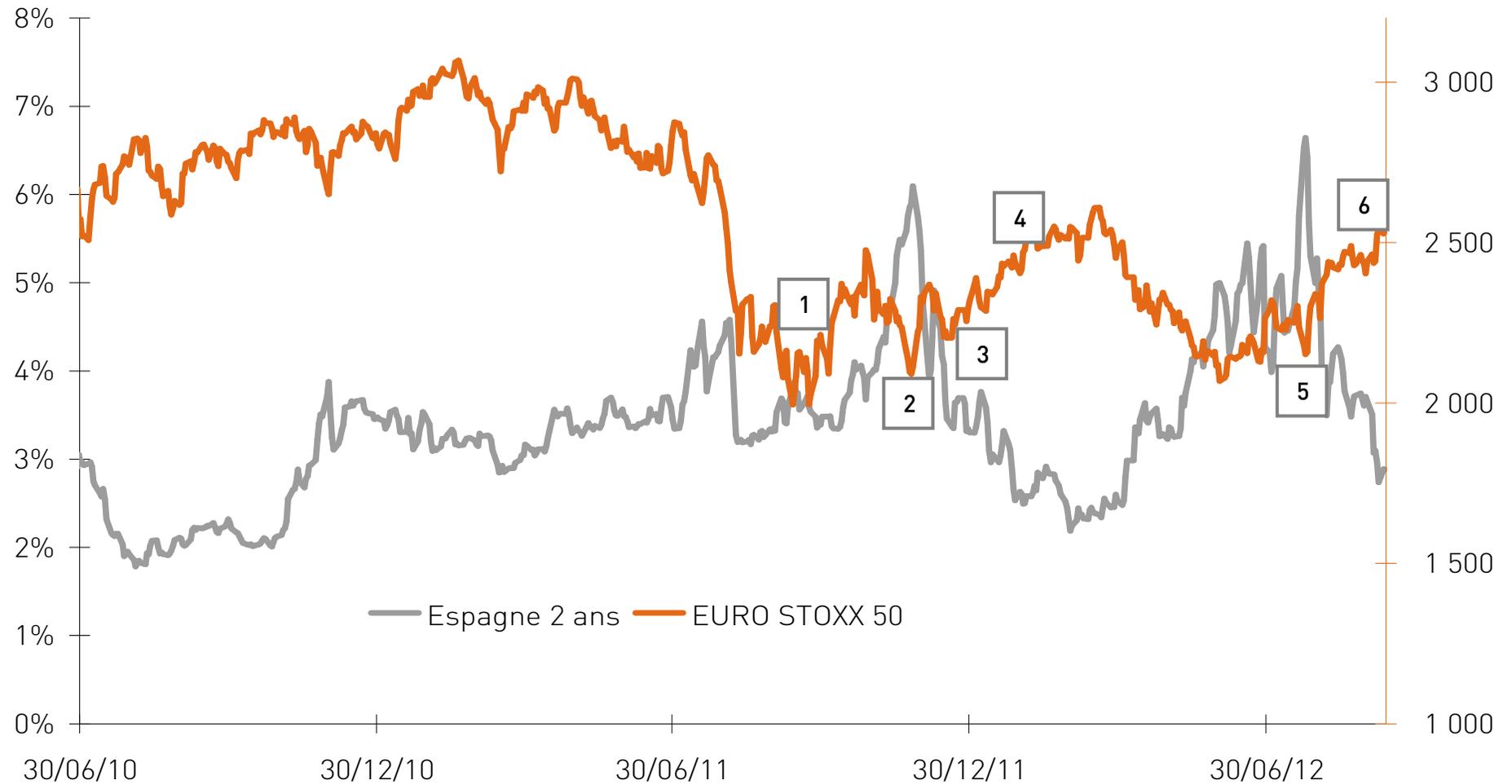
- Une vraie crédibilité acquise
- Garante de la stabilité et de l'union de la Zone
- Capable de pousser les gouvernements à faire les efforts budgétaires
- Des décisions à fort impact sur le marché :
 - 1 Oct 2011 : baisse de taux 1.5% => 1.25%
 - 2 Nov 2011 : baisse de taux 1.25% => 1.00%
 - 3 Déc 2011 : LTRO 1
 - 4 Fév 2012 : LTRO 2
 - 5 Juillet 2012 : « within our mandate, the ECB will do whatever it takes to preserve the Euro. And believe me, it will be enough »
 - 6 Sept 2012 : OMT : achat illimité d'obligations 1 à 3 ans de pays ayant demandé l'aide de l'ESM



POINT MARCHÉ

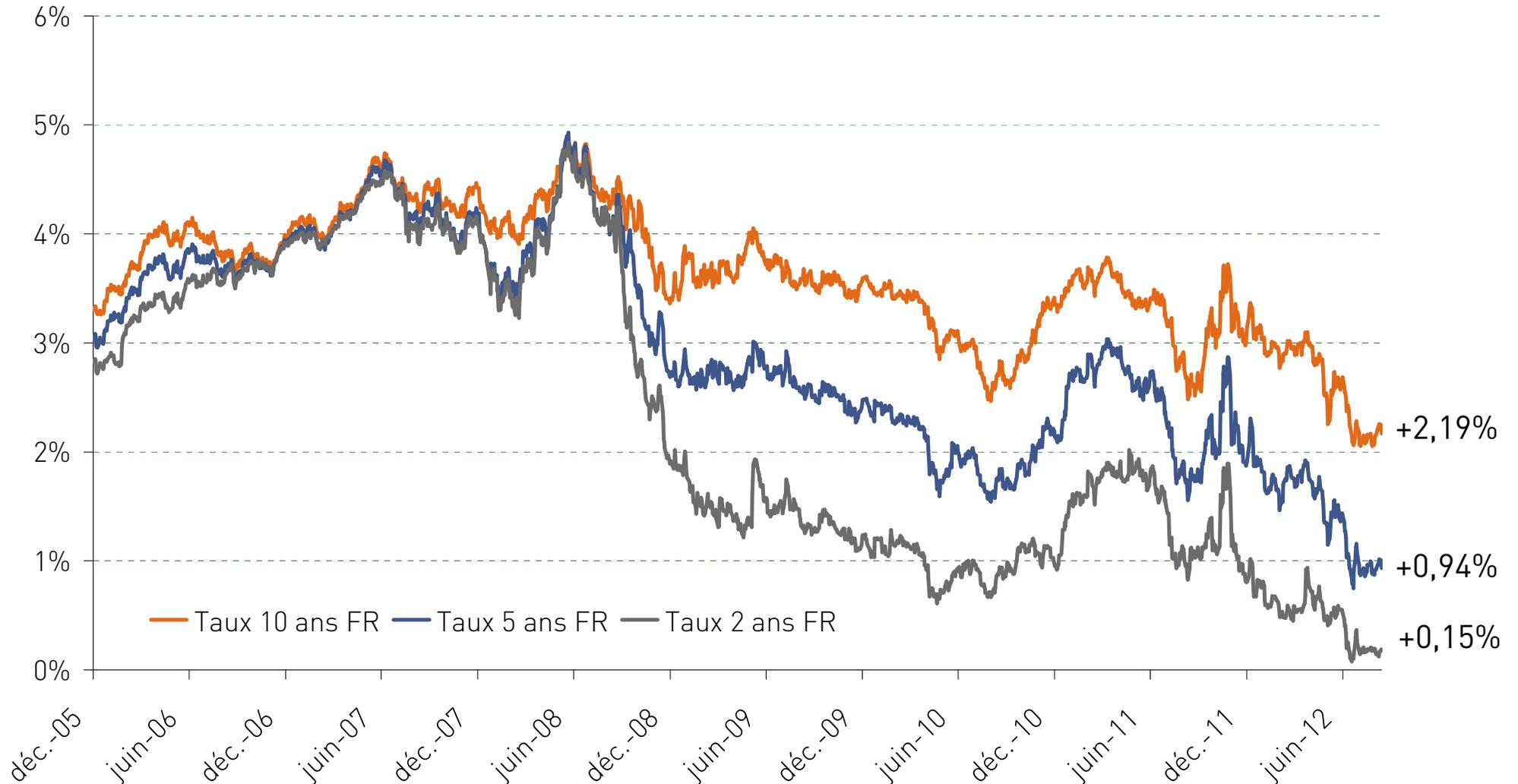
L'IMPACT DES DÉCISIONS DE LA BCE

- Risk ON / Risk OFF



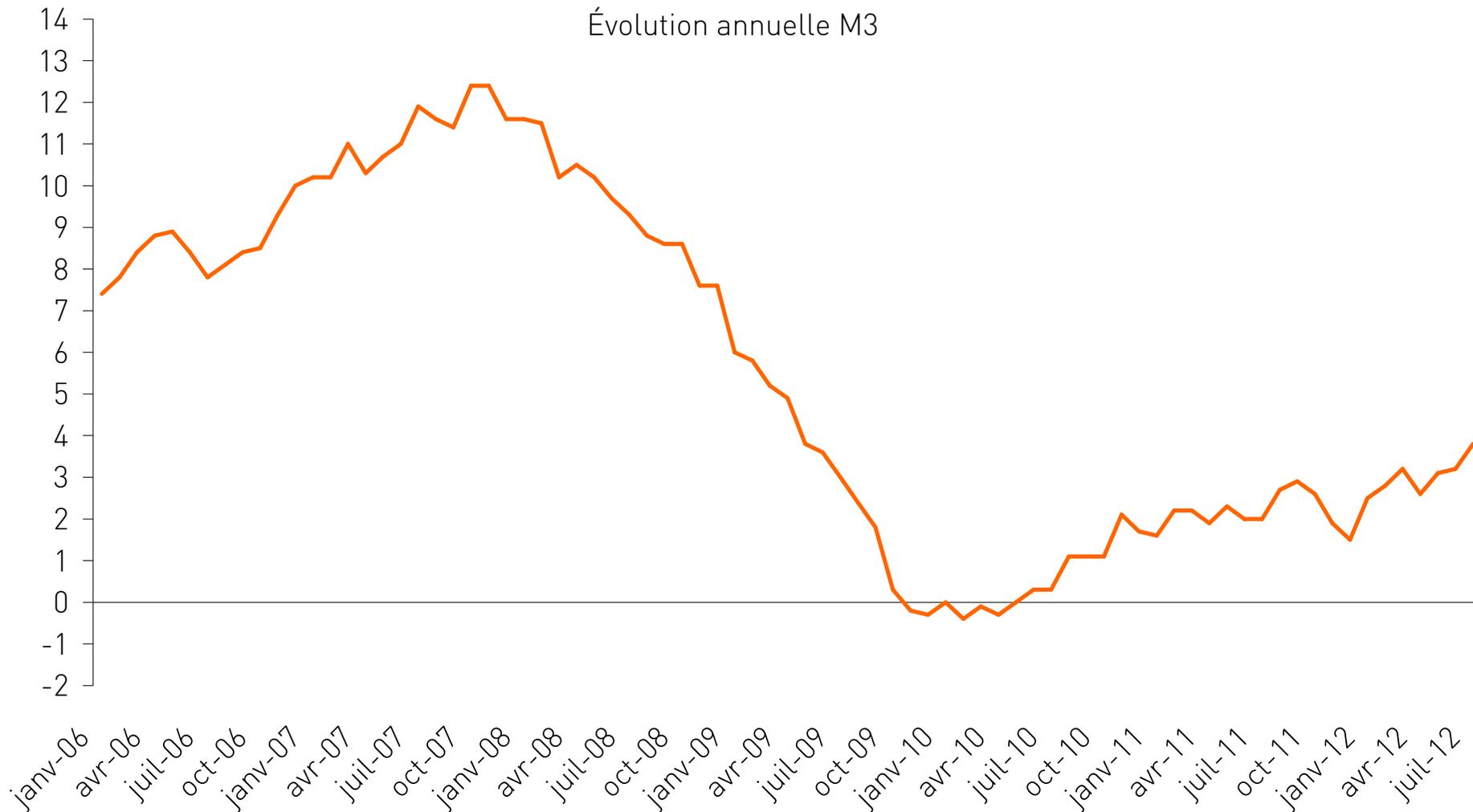
POINT MARCHÉ

DES TAUX NOMINAUX AU PLUS BAS HISTORIQUES, DES TAUX RÉELS NÉGATIFS



POINT MARCHÉ

MALGRÉ LES TAUX BAS , PAS DE CRÉATION MONÉTAIRE

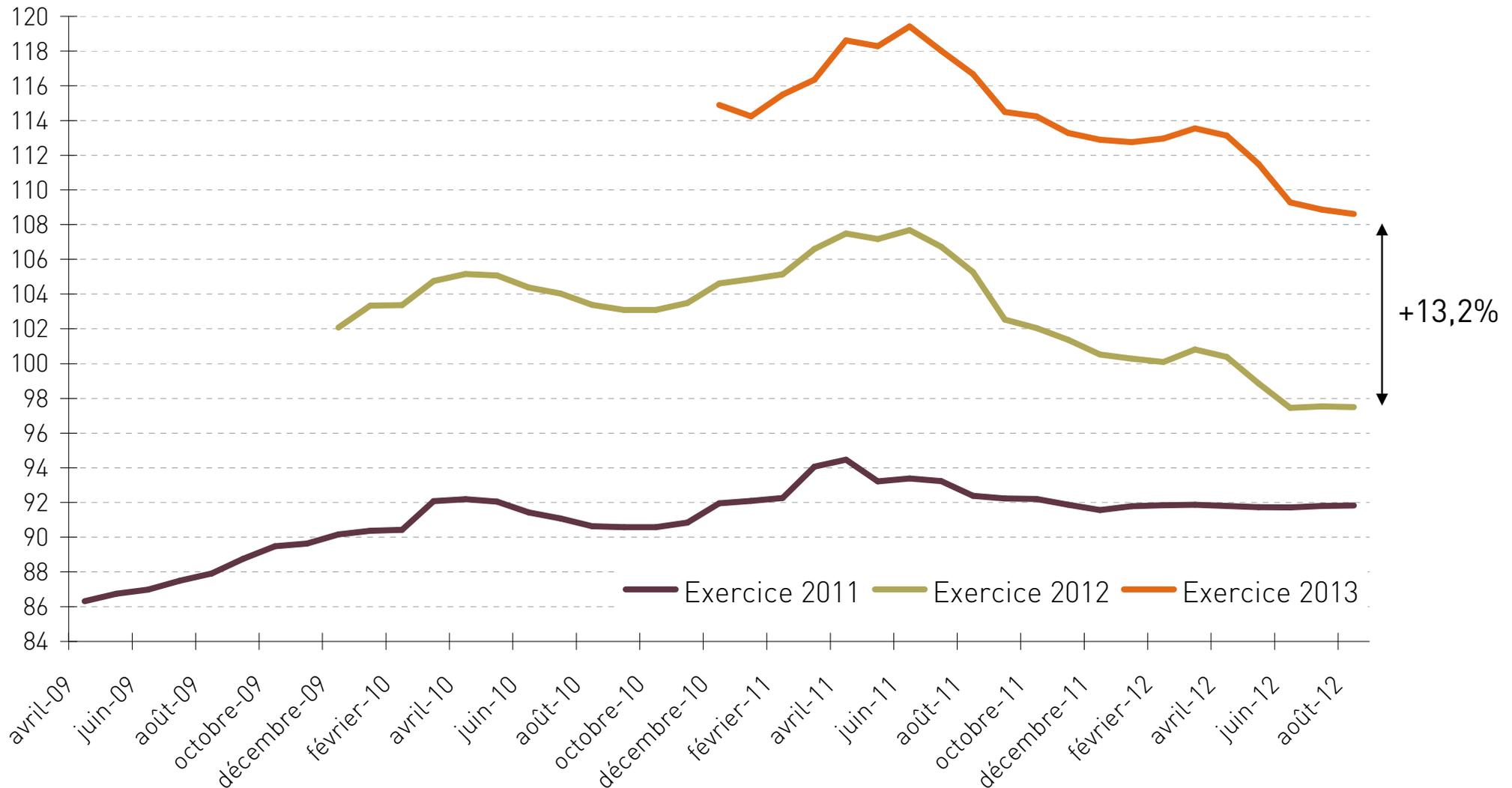


LA CROISSANCE DÉCÉLÈRE

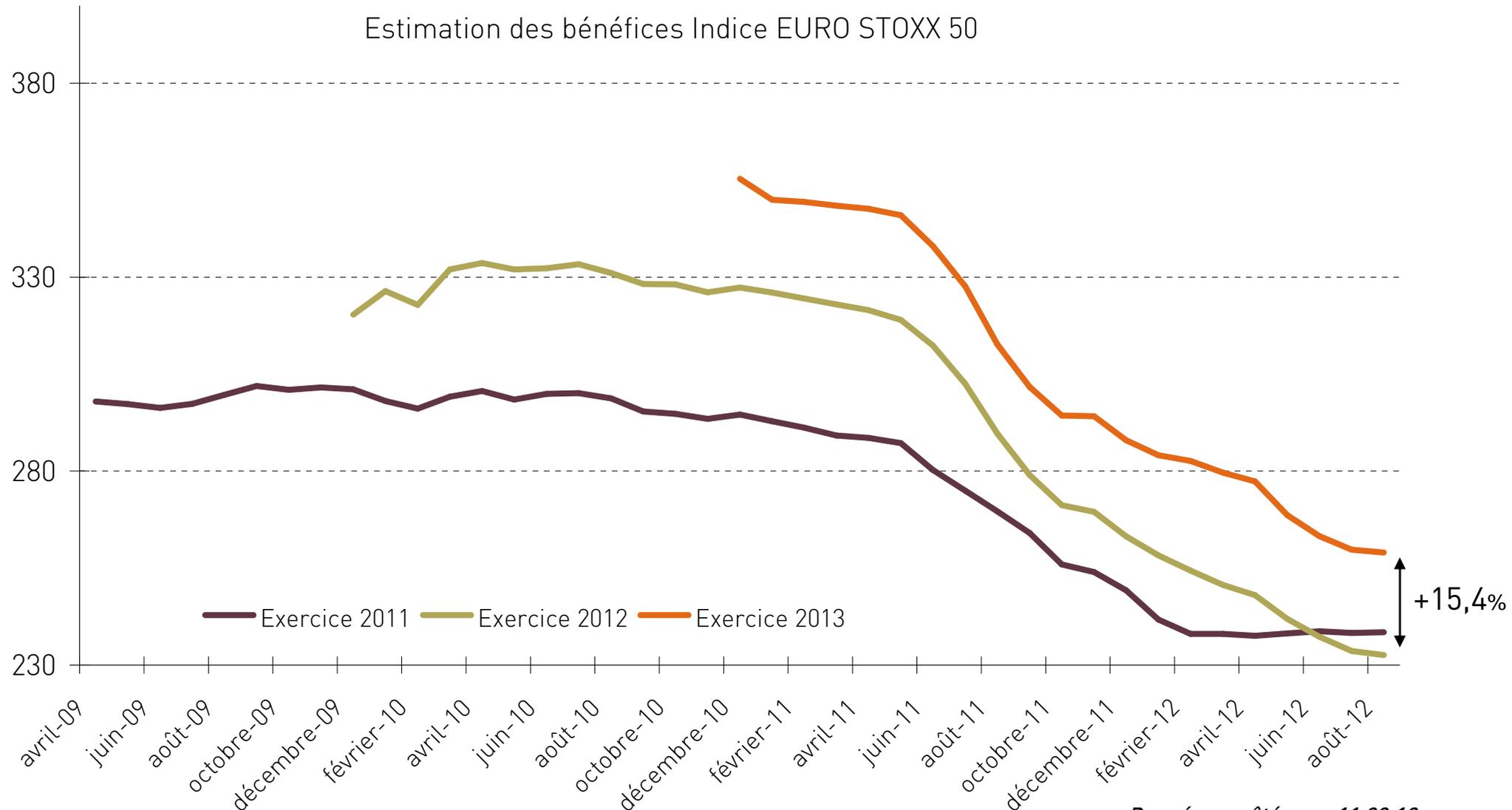
- Zone Euro : une croissance proche de 0% attendue en 2013
- USA : 2% de croissance mais un risque important sur le « Fiscal Cliff »
- Chine : les 8% de croissance semblent surestimés
- Brésil : ralentissement de la croissance sous les 3%

DES ESTIMATIONS DE BÉNÉFICES TROP ÉLEVÉES POUR 2013

Estimation des Bénéfices Indice MSCI USA



DES ESTIMATIONS DE BÉNÉFICES TROP ÉLEVÉES POUR 2013

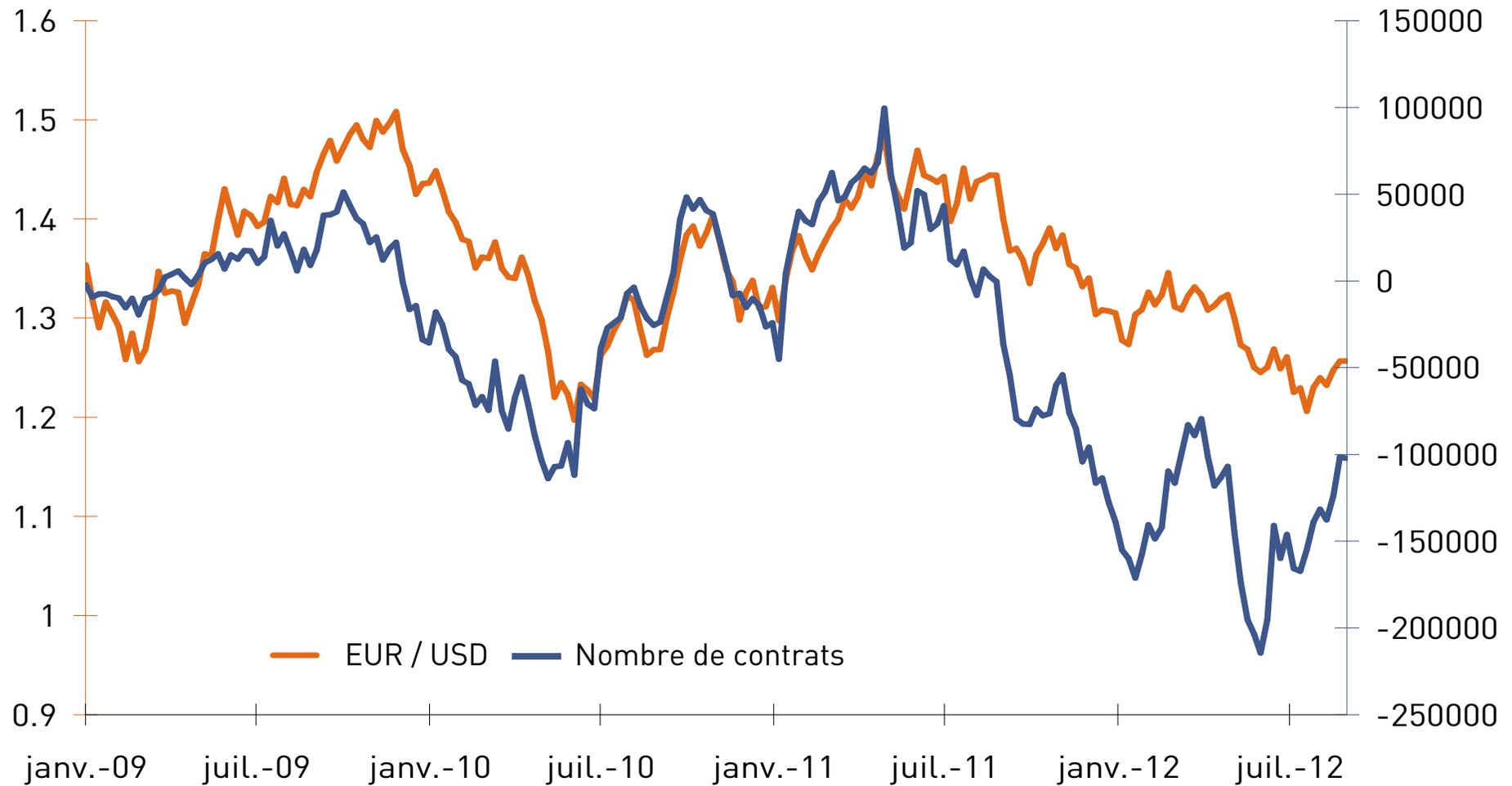


DES VALORISATIONS RAISONNABLES DANS L'ABSOLU MAIS FAIBLES DANS UN CONTEXTE DE TAUX BAS

- CAC 40 : PE 2012 = 11.1X ; BPA 2013 attendus : +11.8%
- Euro Stoxx : PE 2012 = 11.8X ; BPA 2013 attendus : +15.4%
- S&P 500 : 14.0 X ; BPA 2013 attendus : +11.5%
- MSCI World : 13.3X ; BPA 2013 attendus : +13.2%

POINT MARCHÉ

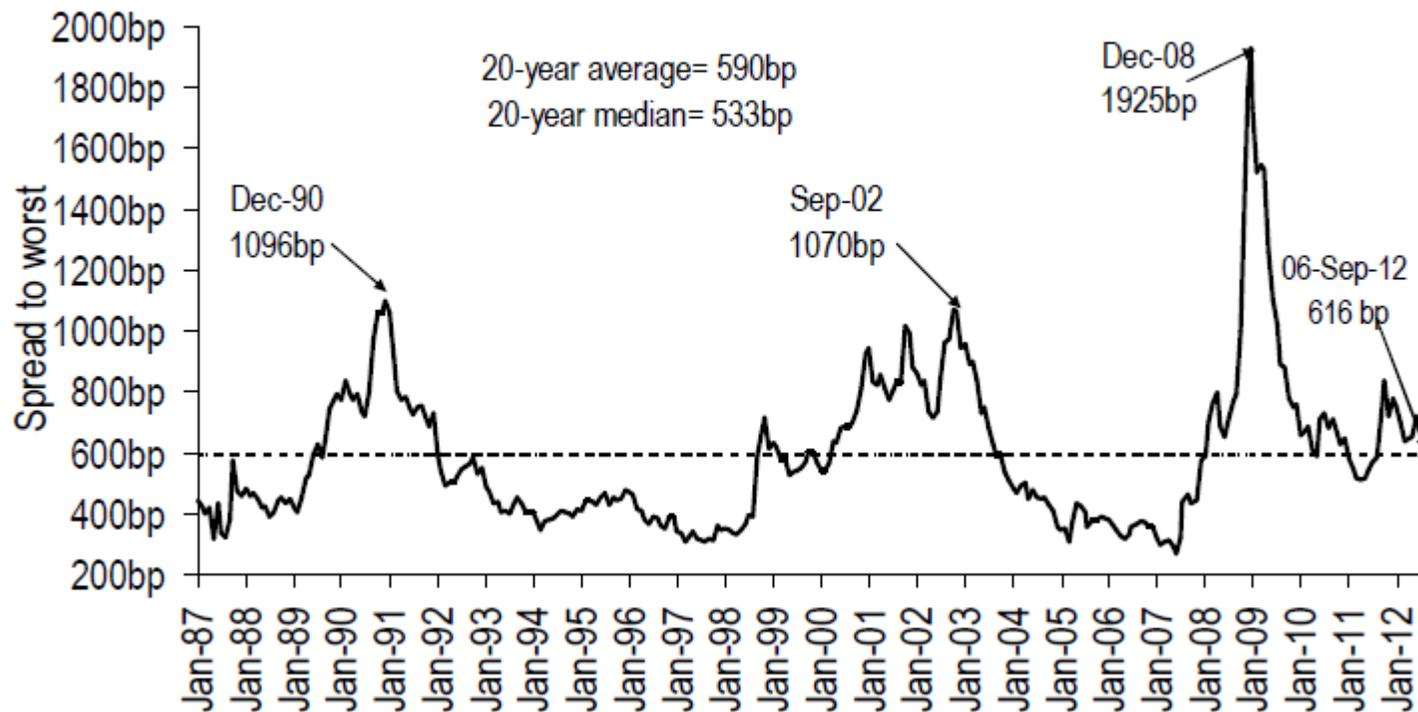
EUR / USD



POINT MARCHÉ

MARCHÉS OBLIGATIONS CORPORATE

Spread to worst



CONCLUSION

- La BCE acteur principal des marchés
- Avancée progressive des réformes et de la rigueur budgétaire en Zone Euro
- Dégradation de la croissance économique en Europe et en Asie
- Des valorisations toujours raisonnables
- Des attentes trop ambitieuses pour les résultats 2013
- Des taux d'Etat très faibles (« Lower for longer »)
- Un rendement encore favorable sur les obligations d'entreprise

3 STRATÉGIE ALLOCATION D'ACTIFS

SOCIÉTÉ
MARCHÉ
FONDS



SYCOMORE
ASSET MANAGEMENT

Indice
Composite

Souscriptions & rachats
Quotidiens

Centralisation
BNP Paribas avant 11h00

Règlement
J+3

ISIN Part R
FR0007078589

Lancement
Fév 2010*

Nature
Allocation
d'actifs

Zone
géographique
Monde

Devise du
FCP
Euro

Horizon de
placement
Min. 3 ans

STRATÉGIE

- Gestion **flexible** au sein d'un univers d'investissement **global** (y compris émergent)
- Toutes **classes d'actifs & multi-véhicules** (lignes directes, OPCVM, dérivés listés)

GÉRANTS

Stanislas de
Bailliencourt



Emmanuel
de Sinety

OBJECTIF

- Valoriser un capital à moyen terme selon une **approche patrimoniale**
- Indicateur de référence composé à parité de trois indices financiers :
 - 1/3 MSCI World TR
 - 1/3 Barclays Capital Euro Aggregate
Titres obligataires d'entreprises à taux fixe, émis en euros, encours > 500M€, notation minimum BBB- (S&P)
 - 1/3 Eonia Capitalisé

INTRODUCTION

GESTION EN ALLOCATION D'ACTIFS

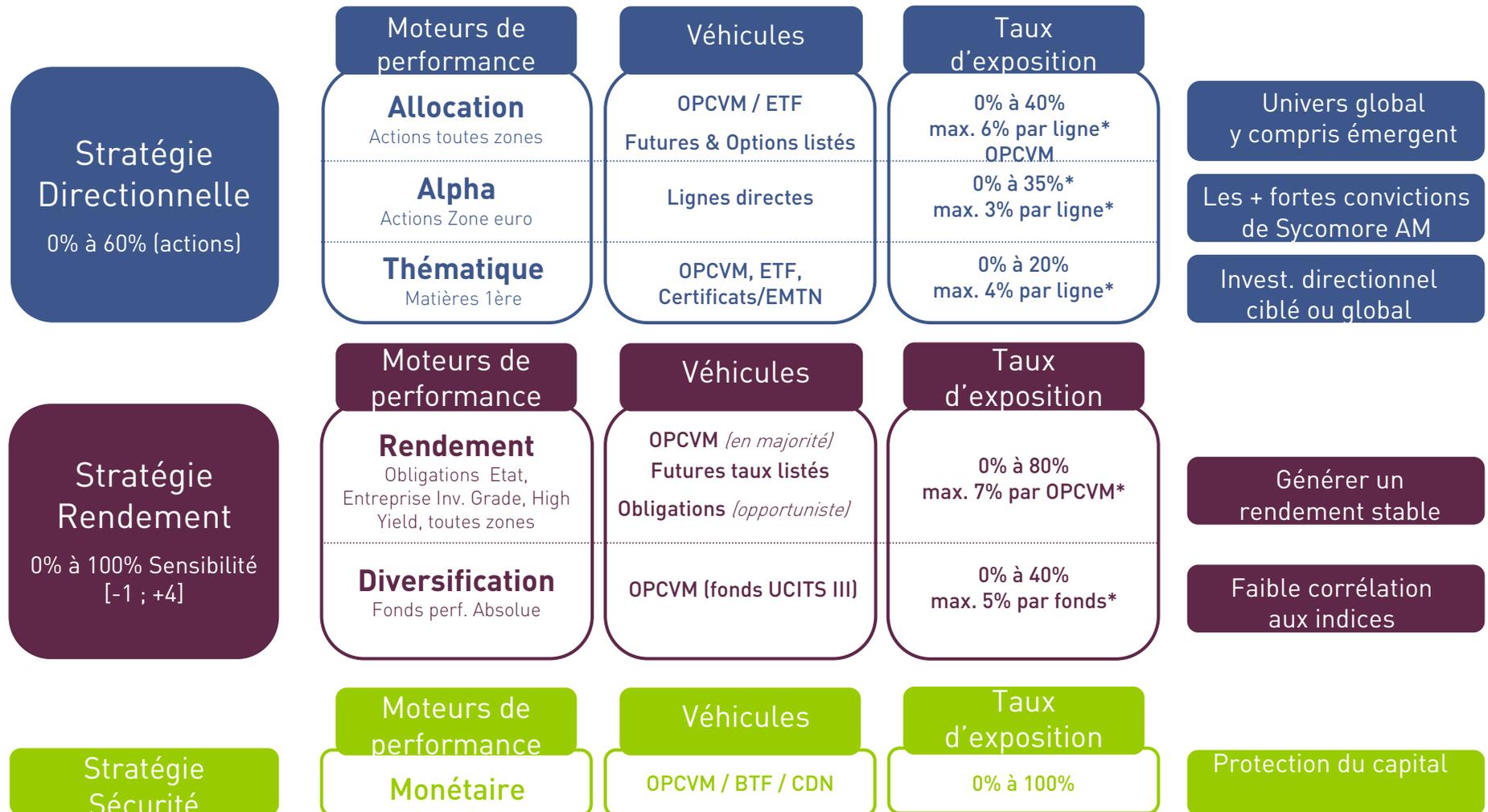
MOYENS

- Définition du niveau de risque global du portefeuille avec un horizon 3-6 mois
- Identification des classes d'actifs à privilégier
- Allocation sur des zones géographiques, des secteurs & thèmes les plus porteurs
- Sélection des véhicules d'investissement les plus pertinents
- Expertise reconnue des gérants « actions européennes » de Sycomore AM : investissement sur les principales convictions
- Identification des zones de risque

Une approche pragmatique et opportuniste de l'allocation d'actifs

INTRODUCTION

UNIVERS D'INVESTISSEMENT



*Contraintes de gestion non prévues au prospectus, sujettes à révision par la société de gestion

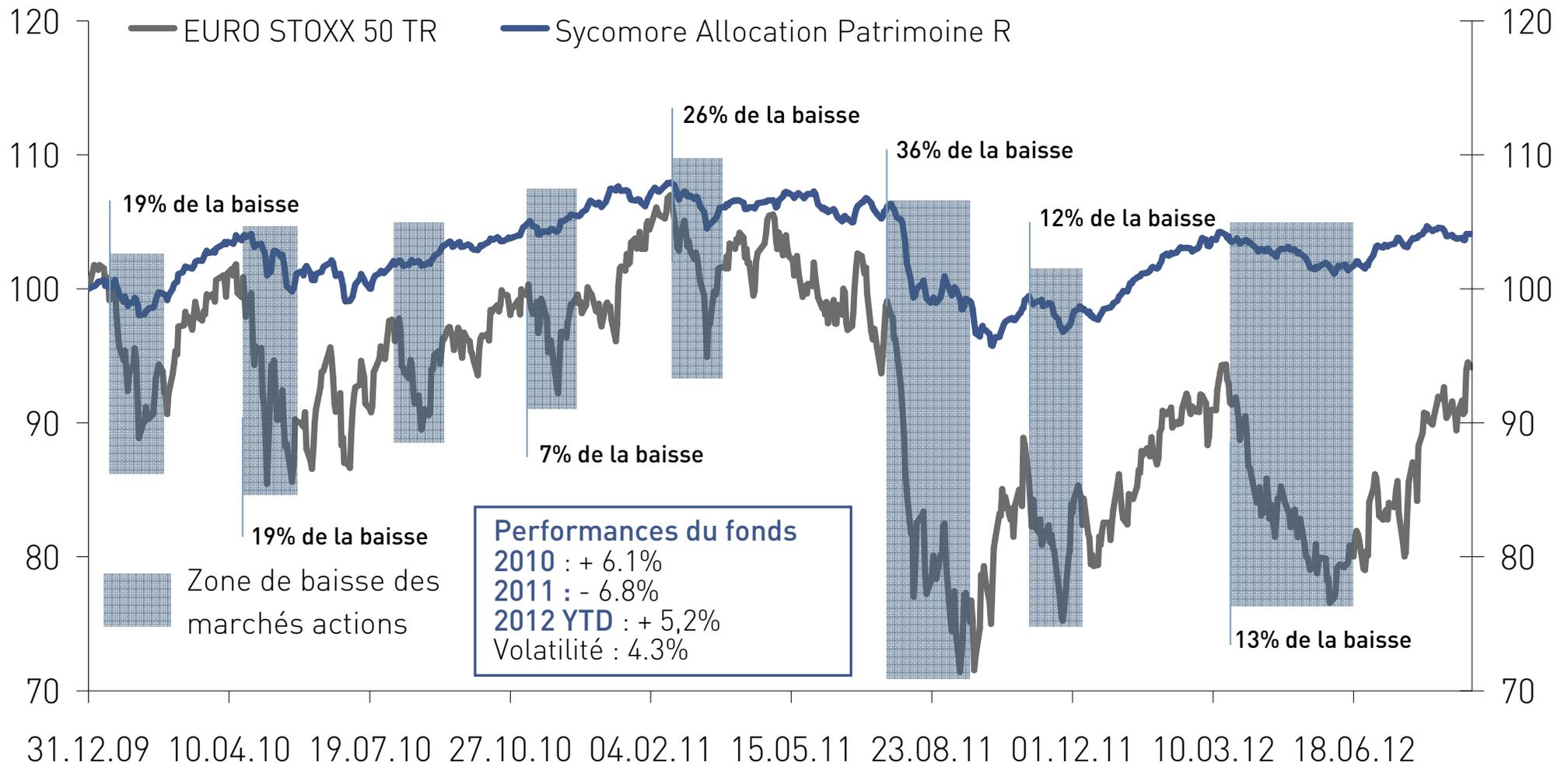
ALLOCATION PATRIMOINE

INTRODUCTION
INVESTISSEMENTS
ALLOCATION PATRIMOINE

ALLOCATION PATRIMOINE

PERFORMANCE DU FONDS

PERFORMANCE DURANT LES PHASES DE BAISSSE DES MARCHÉS ACTIONS



Les performances réalisées avant le 15 février 2010 l'ont été en application d'une stratégie d'investissement différente de celle aujourd'hui en vigueur. Pour une bonne compréhension du profil rendement / risque du FCP, les indicateurs de performance sont donc calculés à partir de cette date. L'information quant aux données antérieures est disponible dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

Données arrêtées au 10.09.2012, Part R du fonds

Source : Sycomore AM 24

ALLOCATION PATRIMOINE

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

YTD PERFORMANCE CONTRIBUTION - From 30-DEC-2011 to 31-AUG-2012

	Sycamore Allocation Patrimoine			Indice Composite*		
POCHES	Average Weight	Implied Return	Contribution	Average Weight	Return	Contribution
Actions	25.1%	11.6%	2.92%	33.3%	13.3%	4.4%
Lignes directes	6.2%	19.9%	1.23%			
Futures	1.8%	-17.8%	-0.33%			
ETF	6.8%	11.8%	0.81%			
Fonds	10.2%	11.9%	1.22%			
Matières premières	0.3%	8.9%	0.05%			
Obligations	34.6%	9.3%	3.20%	33.3%	7.1%	2.4%
Lignes directes	0.0%	0.0%	0.00%			
Futures	0.3%	-8.9%	-0.03%			
Fonds	34.2%	9.4%	3.23%			
Performance Absolue	16.1%	1.1%	0.17%			
Fonds	16.1%	1.1%	0.17%			
Monétaire	23.9%	0.7%	0.17%	33.3%	0.2%	0.1%
Total Attribution			6.5%			6.9%
Net Performance			5.5%			6.8%
Fees + unexplained			-1.0%			0.0%

Données arrêtées au 31.08.2012

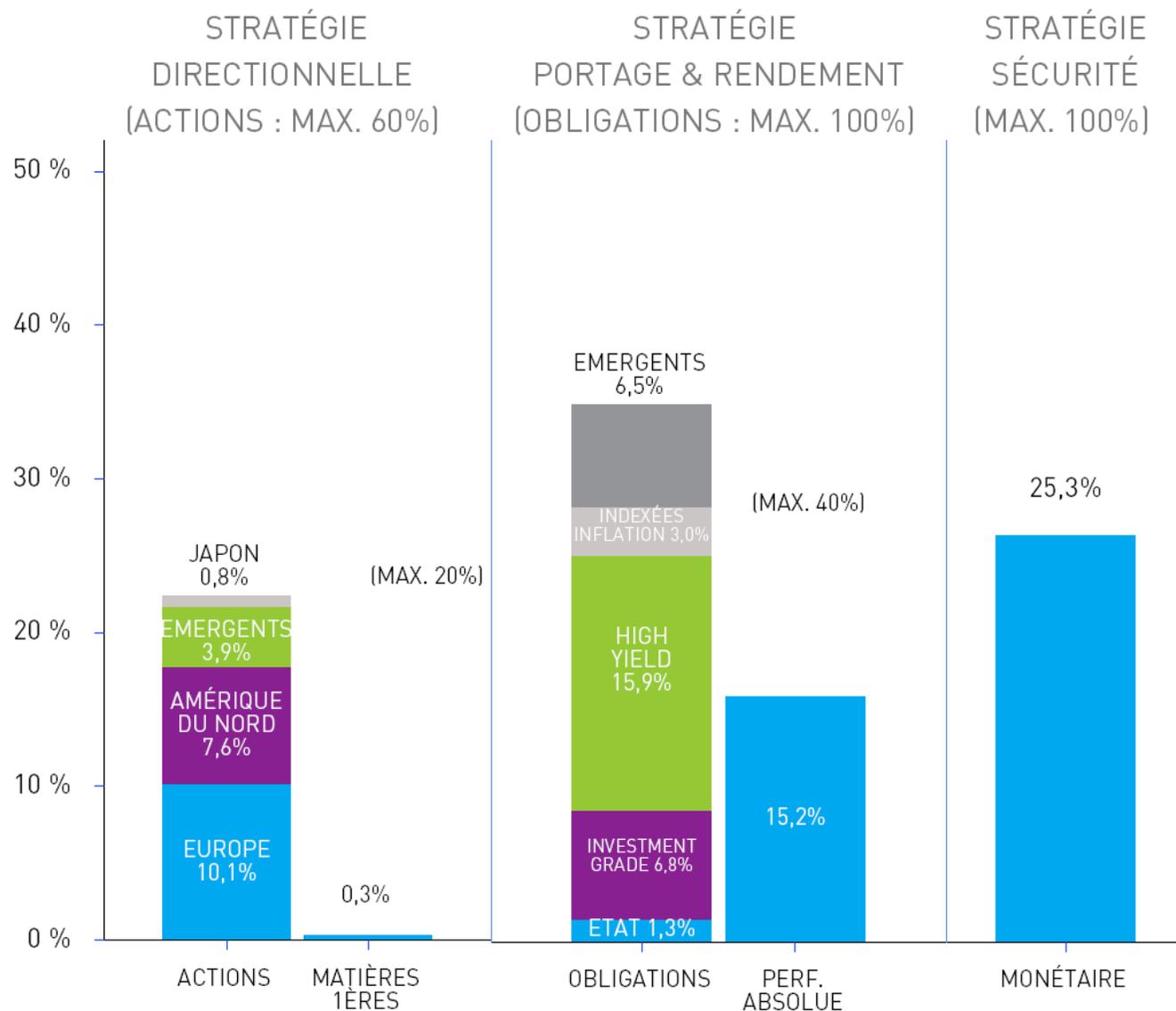
Source : Sycamore AM

* Indice Composite : 1/3 MSCI WORLD TR + 1/3 Barclays Euro Aggregate + 1/3 Eonia Capitalisé

ALLOCATION PATRIMOINE

POSITIONNEMENT DU FONDS

EXPOSITION DE SYCOMORE ALLOCATION PATRIMOINE PAR CLASSE D'ACTIFS ET PAR STRATÉGIE



Données arrêtées au 31.08.2012, Part R du fonds

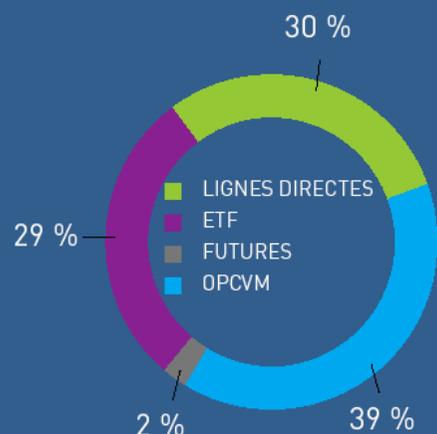
Source : Sycomore AM

ALLOCATION PATRIMOINE

POSITIONNEMENT DU FONDS

STRATÉGIE DIRECTIONNELLE

(ALLOCATION POCHE ACTIONS)



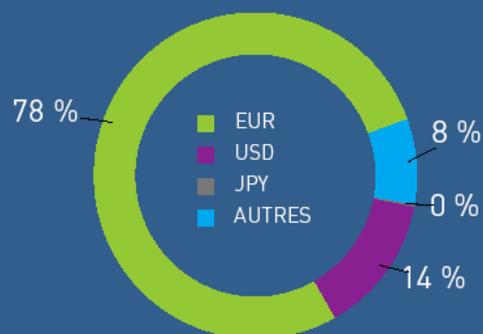
(LIGNES DIRECTES ACTIONS)

Total	0,7%
BMW	0,6%
Sanofi-Aventis	0,6%

(LIGNES ACTIONS)

Lyxor MSCI World	3,1%
UIS Synergy Emerg. Mkts	2,9%
MS Global Brands	2,4%

(ALLOCATION DEVISES)



(PORTAGE ET RENDEMENT)

Sensibilité du fonds	0,86
Rendement des obligations	5,8%

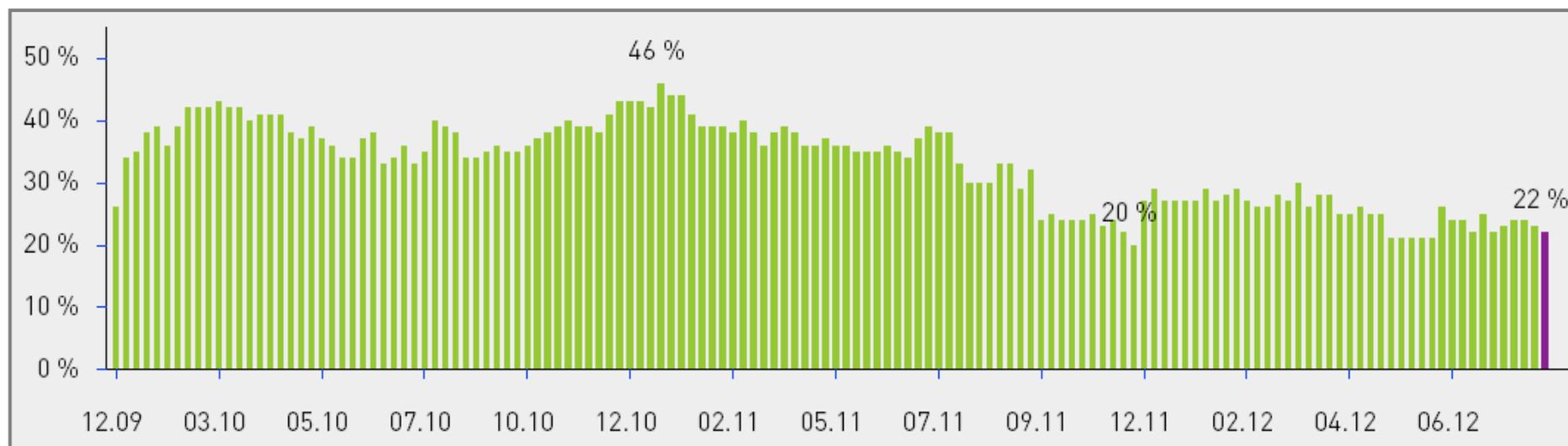
(POSITIONS OBLIGATAIRES)

Muzinich Short Dur. HY	3,9%
AWF Euro Credit Short Dur.	3,8%
AXA US Short Dur. HY	3,1%

ALLOCATION PATRIMOINE

POSITIONNEMENT DU FONDS

ÉVOLUTION DU TAUX D'EXPOSITION AUX ACTIONS



ANALYSE DE LA PERFORMANCE

[PERFORMANCES]		[CONTRIBUTIONS]			
	Fonds	Indice	Poids	Contrib	
Août	0,0%	0,3%			
2012	4,9%	6,8%	Actions	23,1%	0,14%
2011	-6,8%	0,9%	Mat. premières	0,3%	-0,01%
2010	6,1%	-	Obligations	33,5%	0,04%
1 an	3,3%	10,3%	Perf. Absolue	15,1%	0,05%
15.02.10 *	5,2%	15,1%	Monétaire	28,0%	0,02%
Annualisées	2,0%	5,7%			

Données arrêtées au 31.08.2012 Part R du fonds

Source : Sycomore AM

ALLOCATION PATRIMOINE

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

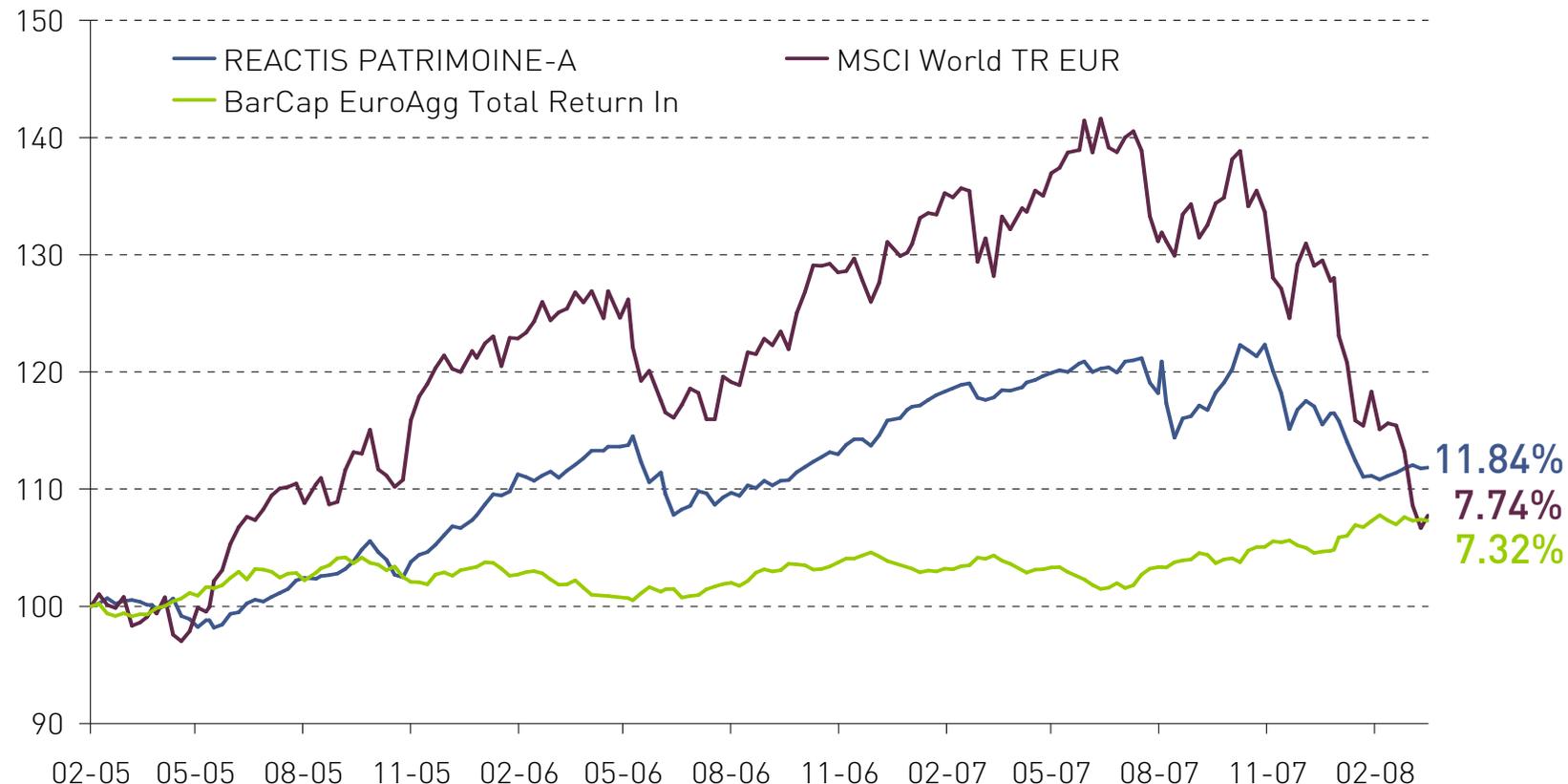
- Code Isin (part R) : FR0007078589
- FCP de droit français
- Création du fonds : 27/11/2002 avec changement de gestion le 15/02/2010
- Classification AMF : OPCVM d'OPCVM Diversifié
- Valorisation & liquidité quotidiennes
- Souscription / rachat en J, sur la VL de J+1, règlement en J+3
- Frais de gestion et de surperformance
 - Part R : 1.80%
 - Commission de surperformance : 25% TTC au-delà de l'indicateur composite: 1/3 MSCI World TR, 1/3 Barclays Capital Euro Aggregate et 1/3 Eonia Capitalisé
- Commissions de mouvement
 - Aucune commission de mouvement perçue par la société de gestion
 - Commissions de mouvement perçues par le dépositaire : max. 60€ TTC, (max. 100€ TTC sur les CFD)

Source : Sycomore AM

EX. D'UN FONDS D'ALLOCATION

TRACK RECORD DE STANISLAS DE BAILLIENCOURT

FONDS D'ALLOCATION GÉRÉ PAR STANISLAS DE BAILLIENCOURT DE FÉV. 2005
À MARS 2008



Les performances passées de l'OPC Réactis sont présentées pour fournir des éléments d'appréciation de l'expérience et des compétences de Monsieur Stanislas de Bailliencourt. Cette référence ne peut en aucun cas faire l'objet d'une diffusion à des tiers, notamment non professionnels. L'attention du lecteur est attirée sur le fait que cet OPC ne suivait pas des règles d'investissement strictement similaires à celles applicables au fonds Sycomore Allocation Patrimoine. Ces données sont fournies à titre d'illustration, étant rappelé que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Données arrêtées au 31.03.08

Sources : Sycomore AM, Bloomberg

ALLOCATION PATRIMOINE

PROFIL DE RISQUE

- Risque en capital : l'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué
- Risque lié à la gestion discrétionnaire, l'équipe de gestion pouvant, dans les limites indiquées, d'allouer librement l'actif des FCP entre les différentes classes d'actifs, entraînant le risque que les FCP ne soient pas investis à tout moment sur les marchés les plus performants
- Risque actions : 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. Par ailleurs, il est possible que certaines valeurs en portefeuille connaissent une période de forte baisse alors que les marchés d'actions connaissent une période de hausse. En cas de baisse d'une ou plusieurs actions en portefeuille la valeur liquidative pourra baisser, indépendamment de la tendance de marché.
- Risque de liquidité, du fait de la faible capitalisation de certaines entreprises dans lesquelles le FCP est susceptible d'investir. Il est possible, compte tenu d'un faible nombre de titres disponibles sur le marché, que l'achat ou la cession d'actions d'une société de faible capitalisation nécessite plusieurs jours voire plusieurs semaines. 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 spécificités, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.
- Risque de taux et de crédit, les portefeuilles pouvant être exposés à des titres de créances et instruments du marché monétaire. Le risque de taux est le risque que les taux baissent si les placements sont réalisés à taux variable ou que les taux augmentent si les placements sont réalisés à taux fixe, la valeur d'un produit de taux étant fonction inverse du niveau des taux d'intérêts. En cas de variation défavorable des taux d'intérêts la valeur liquidative pourra baisser. Le risque de crédit est le risque qu'un émetteur ne soit plus à même de rembourser sa dette ou que sa notation soit dégradée, pouvant entraîner alors une baisse de la valeur liquidative
- Risque lié aux pays émergents : il s'agit du risque que la valeur des investissements offrant une exposition aux marchés d'actions des pays émergents soit affectée par les aléas économiques et politiques de ces pays, pouvant tenir à une fragilité de leurs structures économiques, financières et politiques.
- Risque de change : certaines valeurs pouvant être cotées dans une autre devise que l'euro, la couverture de ce risque faisant l'objet d'une politique discrétionnaire de la part de l'équipe de gestion.
- Risque matières premières : les marchés des matières premières présentent des risques spécifiques et peuvent connaître une évolution significativement différente des instruments financiers traditionnels. Leur valeur est fortement liée aux variations des niveaux de production des matières premières et au niveau des réserves naturelles estimées, notamment dans le domaine de l'énergie. Les facteurs climatiques ou géopolitiques peuvent également affecter la valeur de ces OPCVM. En cas de baisse des marchés des matières premières la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

4 SYCOMORE PARTNERS

SOCIÉTÉ
MARCHÉ
FONDS

Création Mars 2008	Zone Euro	Capitalisation Toutes Caps	Style Tous styles	Tx d'inv. actions 0% - 100%
-----------------------	--------------	-------------------------------	----------------------	--------------------------------

UCITS IV

Oui

Eligibilité PEA

Oui

Souscriptions & rachats

Quotidiens

Centralisation

BNP Paribas avant 11h00

Règlement

J+3

ISIN Part P

FR0010738120

STRATÉGIE

- Sélection de valeurs européennes et **variation opportuniste de l'exposition aux actions, de 0% à 100%**.

OBJECTIF

- **Une appréciation significative du capital** par une sélection d'actions européennes et une exposition variable aux marchés d'actions.

GÉRANTS

Cyril
Charlot



Emeric
Préaubert

FRAIS DE GESTION

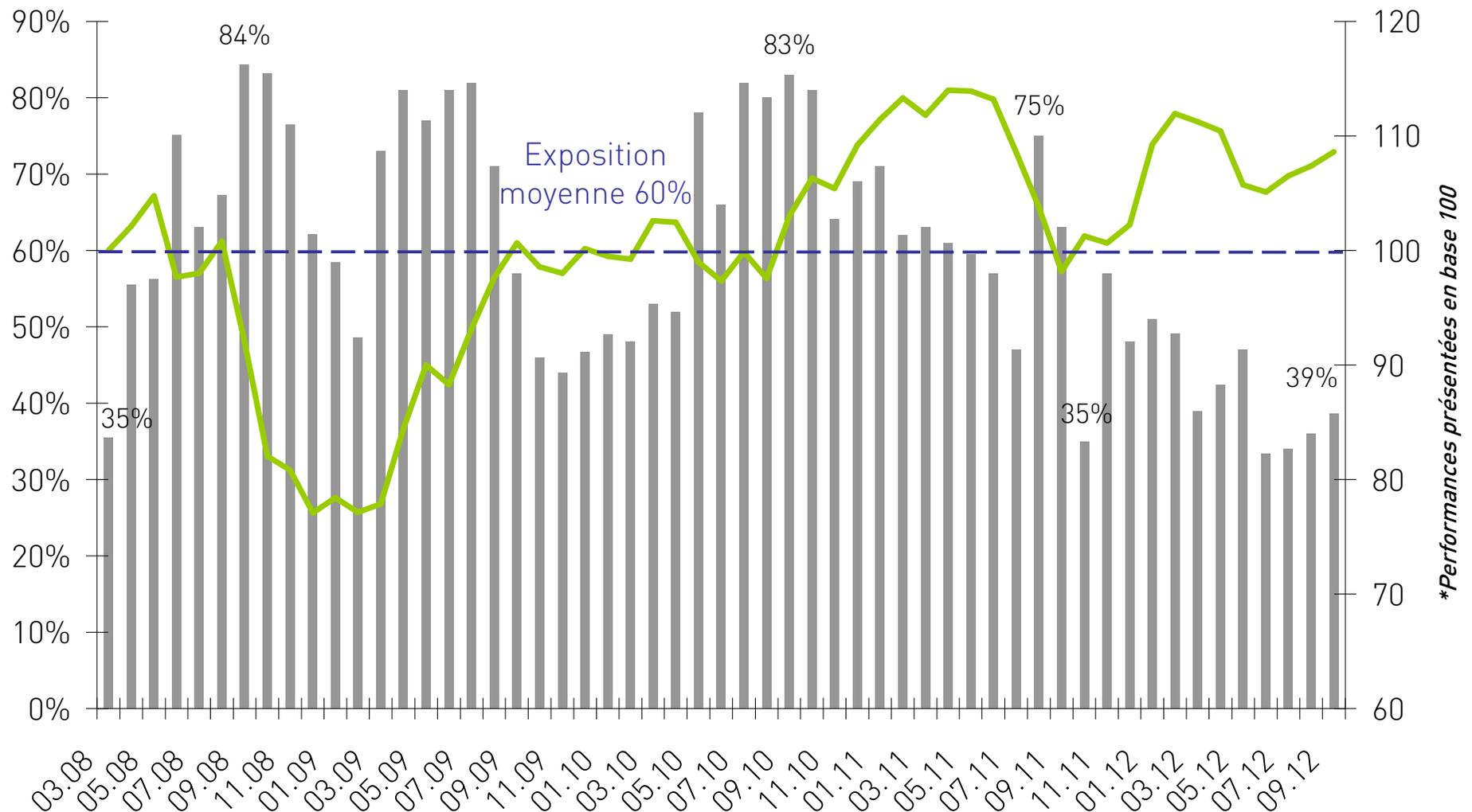
- **Fixe** : 1.80%
- **Variable** : 25% de la performance au-delà de 7% de performance annuelle nette (avec High Water Mark)*
- Pas de commission de mouvement

**Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées au cours des exercices précédents.*

SYCOMORE PARTNERS

EXPOSITION AUX ACTIONS

EXPOSITION DU FONDS AUX ACTIONS DEPUIS CRÉATION



Données arrêtées au 10.09.2012

Sources : Sycomore AM, Factset 34

SYCOMORE PARTNERS

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

- Taux d'exposition actions : **39%**
(16 sociétés en portefeuille)
- P/E 2012 du fonds : **10.0x**

Principales lignes	Poids	Capitalisation
BMW	4.2%	27.53 Mds
Teleperformance	3.7%	1.16 Mds
M6-Metropole Television	3.7%	1.53 Mds
Sanofi	3.3%	86.60 Mds
Danieli & C. Officine Meccaniche	3.0%	1.51 Mds
Marr	2.8%	0.52 Mds
April	2.6%	0.60 Mds
SES	1.9%	0.10 Mds
Mayr-Melnhof Karton	1.5%	1.56 Mds
Imerys	1.4%	3.21 Mds

Données arrêtées au 10.09.2012

Sources : Sycomore AM, Factset

SYCOMORE PARTNERS

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

BMW : UNE VALEUR DU LUXE AU PRIX D'UN CONSTRUCTEUR AUTO



- Segment premium du marché automobile mondial en croissance
- Exposition émergente croissante: +50% de ventes en Chine en 2011
- Objectifs de rentabilité battus: marge opérationnelle de 11.8% contre 8/10% prévue / objectifs de 2020 seront atteints en 2016
- Management : vision à long terme soutenue par actionnariat familial
- Structure financière solide : 15Mds€ de cash net
- Faible valorisation du groupe malgré son bon parcours boursier: PE de 8.6 et VE/EBIT de 3.8



▪ Cours au 10.09.12 :	58.53€
▪ Capitalisation :	37.4Mds€

▪ Multiple de Bénéfices 12 :	7.5x
▪ VE/EBE 12 :	2.4x
▪ Croissance. bénéf 12 :	+3.0%

SYCOMORE PARTNERS

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

DANIELI : PRESQUE AU PRIX DU CASH !

- Bonne résistance à la crise, malgré son secteur cyclique: en 2009, CA en recul de 20% mais marge d'exploitation de + 4.1%
- Actionnariat familial privilégiant la marge à la taille
- Propose des contrats au forfait, plus margés que les formules « cost plus »
- Pari sur la croissante émergente avec de nouvelles capacités de production d'acier hors Europe et Etats-Unis
- Aucune perte depuis 10 ans, et prévision de 200M€ d'EBIT en 2011/2012
- 800 M€ de cash au bilan



■ Cours au 10.09.12 :	19.95€
■ Capitalisation :	1.2Mds€

■ Multiple de Bénéfices 12 :	8,4x
■ VE/EBE 12 :	5.0x
■ Croissance. bénéf 12 :	-21.0%

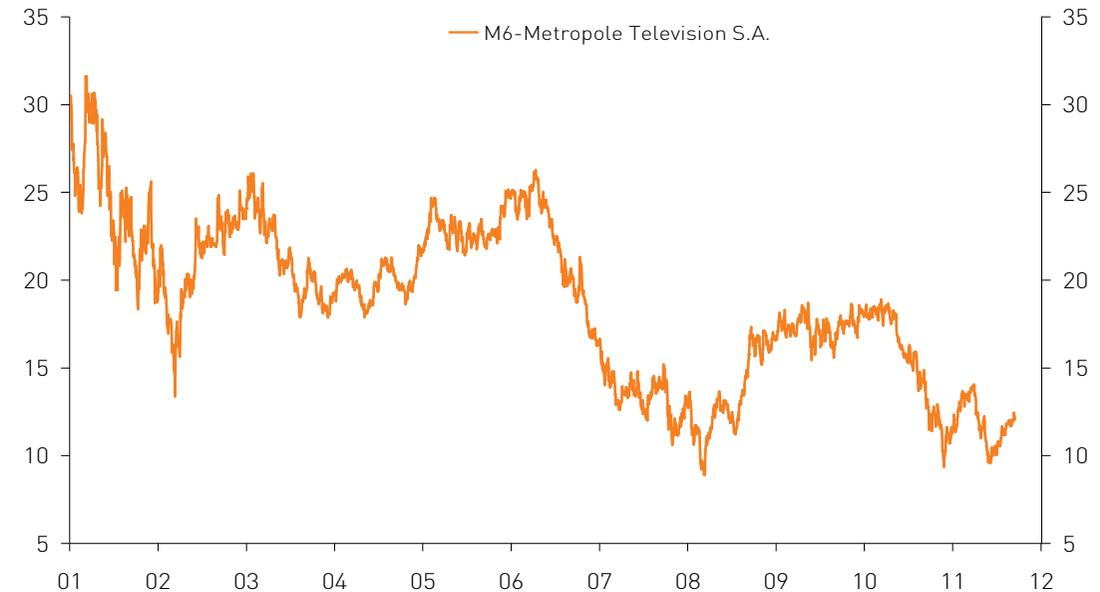
SYCOMORE PARTNERS

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

M6



- Bonne capacité de résistance dans un marché publicitaire dégradé (CA 2012 estimé en baisse de 1%)
- Rentabilité opérationnelle élevée : marge 15% en 2012(e)
- Situation financière extrêmement solide (Cash net = 330M€)
- Structure de coûts rapidement adaptable (Grille de programme)
- PE 2012 = 11 (moyenne historique), rendement = 8%



■ Cours au 10.09.12 :	12.21€
■ Capitalisation :	1.5Mds€

■ Multiple de Bénéfices 12 :	11,1x
■ VE/EBE 12 :	4.2x
■ Croissance. bénéf 12 :	-9.0%

SYCOMORE PARTNERS

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

IMERYS

- Leader mondial des minéraux industriels
- Valeur d'actifs (détention de ressources minières) et barrières à l'entrée élevées
- Fort « pricing power », même en bas de cycle (en 2009, le CA a baissé de 20% mais les prix de vente ont continué à augmenter)
- 50% du chiffre d'affaires hors Europe
- PE 2012 = 10.2, rendement = 3.9%



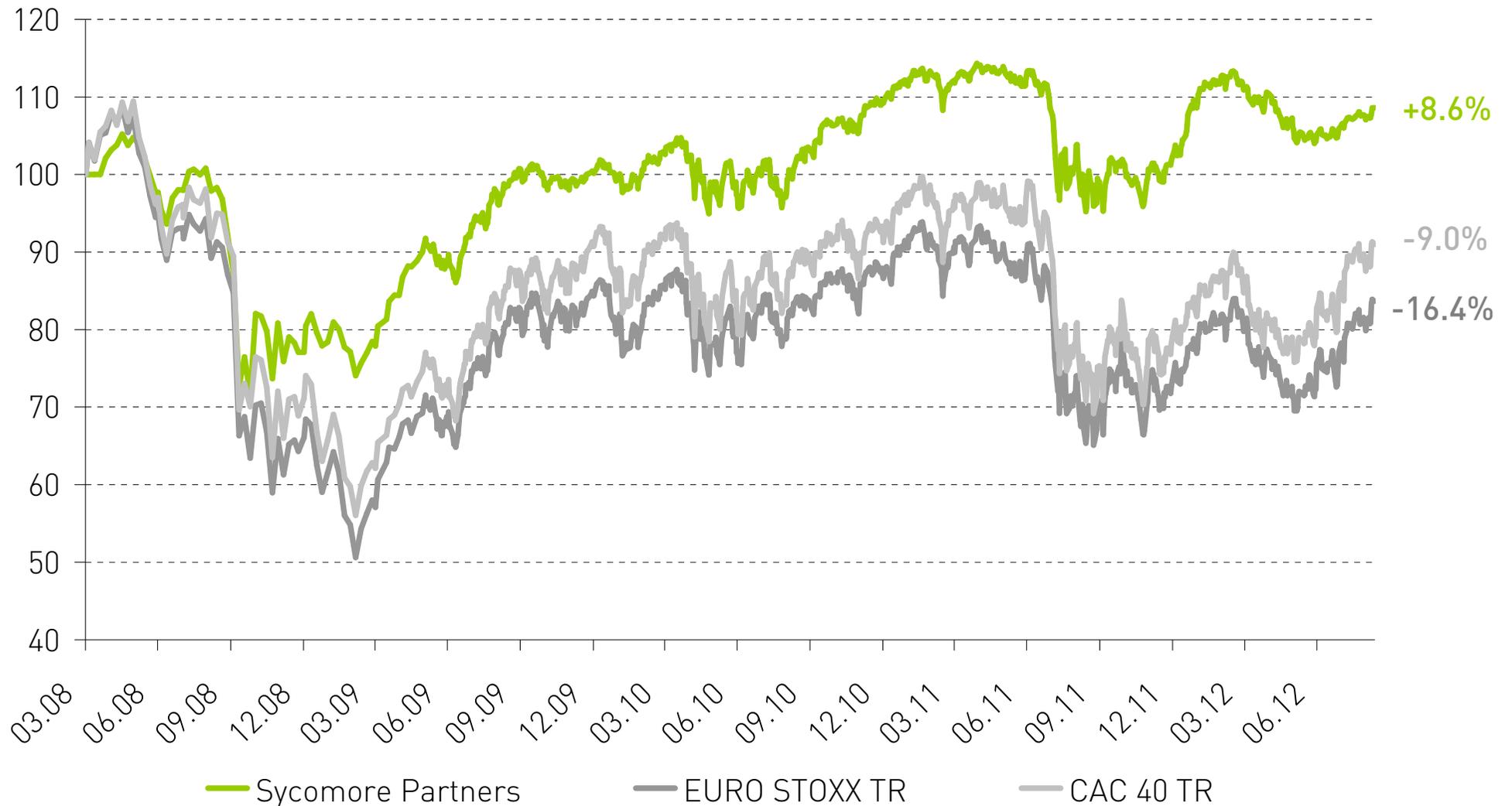
▪ Cours au 10.09.12 :	42.68€
▪ Capitalisation :	3.2Mds€

▪ Multiple de Bénéfices 12 :	10.6x
▪ VE/EBE 12 :	6.7x
▪ Croissance. bénéf 12 :	7%

SYCOMORE PARTNERS

PERFORMANCE

PERFORMANCE DU FONDS DEPUIS CRÉATION



Données arrêtées au 10.09.2012, Part P du fonds

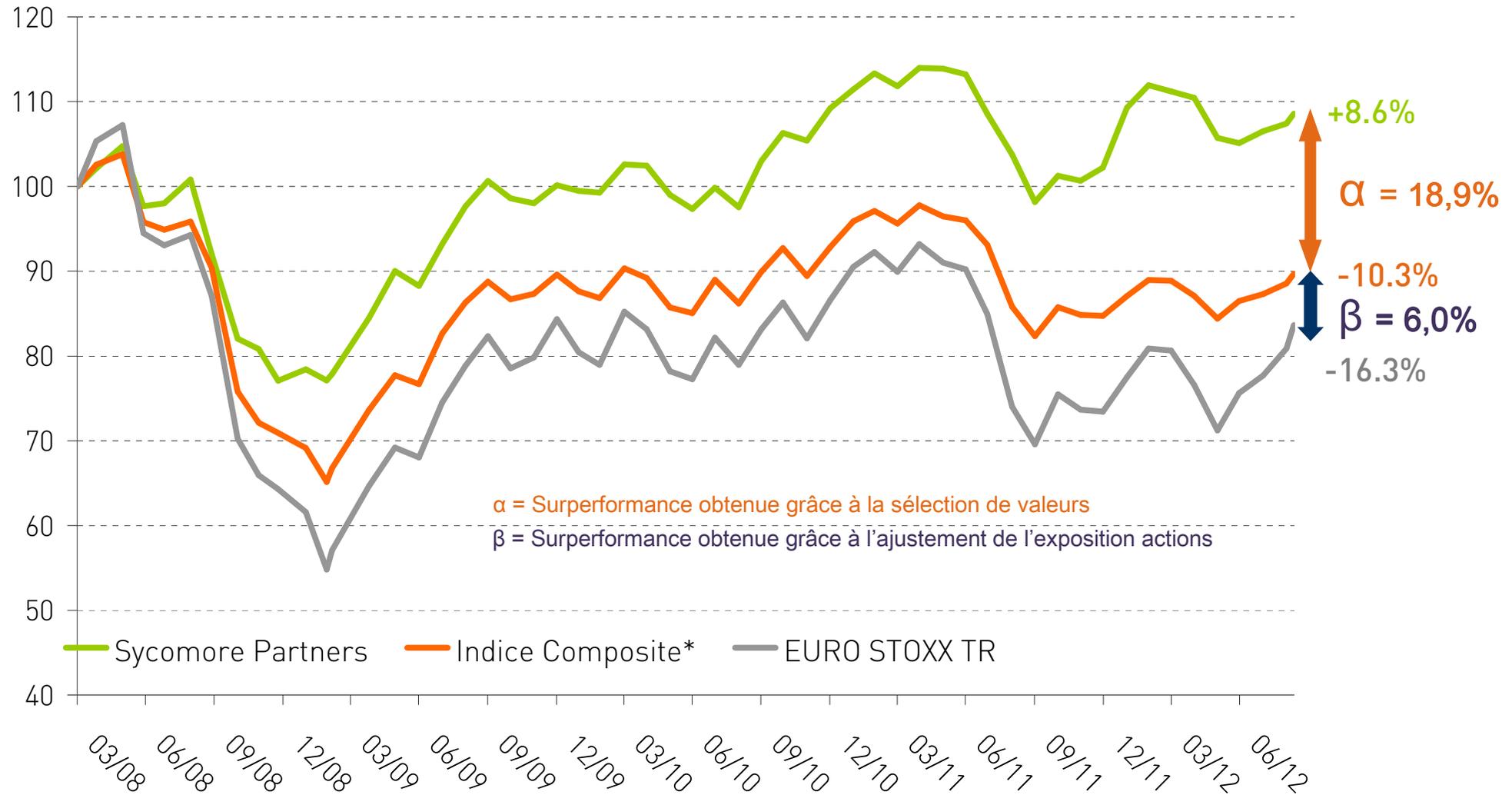
Les performances passées ne doivent pas être considérées comme garantes de résultats futurs.

Source : Sycomore AM

SYCOMORE PARTNERS

PERFORMANCE

GÉNÉRATION D'ALPHA DEPUIS LA CRÉATION



* Indice composite : Exposition Actions du fonds Partners x Performance de l'Euro Stoxx TR + Exposition monétaire du fonds x Eonia.

Données arrêtées au 10.09.2012, Part P du fonds

Sources : Sycomore AM, Factset

SYCOMORE PARTNERS

PERFORMANCE

DONNÉES STATISTIQUES

	Sycomore Partners P	EURO STOXX TR	CAC 40 TR
2012	6.24%	13.92%	15.11%
2011	-6.40%	-15.22%	-13.39%
2010	9.04%	2.69%	0.55%
2009	29.94%	31.18%	31.75%
2008	-22.91%	-35.70%	-31.11%
Création	8.60%	-16.35%	-9.02%
Annualisées	1.87%	-3.93%	-2.10%
Volatilité sur 1 an	11.1%	26.0%	27.6%
Sharpe	0.03	-0.19	-0.12
$\beta - \alpha - r^2$ (création)	-	0.57 3.51% 0.79	0.55 2.26% 0.76

Données arrêtées au 10.09.2012, Part P du fonds

Sources : Sycomore AM, Factset

SYCOMORE PARTNERS

CARACTÉRISTIQUES

- Gérants : Cyril Charlot (Associé fondateur et gérant de Sycomore Francecap) et Emeric Préaubert (Associé fondateur et Gérant de Sycomore Eurocap)
- Isin (part P) : FR0010738120
- Date de création : 31 mars 2008
- Zone d'Investissement : Communauté européenne
- Fonds agréé par l'AMF : OPCVM diversifié
- Frais de gestion et de surperformance
 - ✓ Part P : 1.80% TTC
 - ✓ Commission de surperformance : 25% TTC au-delà de 7% annualisée (avec High Water Mark)
- Commissions de mouvement
 - ✓ Aucune commission de mouvement perçue par la société de gestion
 - ✓ Commissions de mouvement perçues par le dépositaire : max. 60€ TTC, (max. 100€ TTC sur les CFD)
- Valorisation et liquidité quotidienne
- Pas de minimum de souscription

**Mécanisme de la High Water Mark : la commission de surperformance sera facturée à l'OPCVM si et seulement si la valeur liquidative constatée le dernier jour de bourse de l'exercice est supérieure à la plus haute des valeurs liquidatives constatées au cours des exercices précédents.*

SYCOMORE PARTNERS

PROFIL DE RISQUE

- Risque en capital : l'investisseur est averti que son capital peut ne pas lui être intégralement restitué
- Risque lié à la gestion discrétionnaire, l'équipe de gestion pouvant, dans les limites indiquées, d'allouer librement l'actif des FCP entre les différentes classes d'actifs, entraînant le risque que les FCP ne soient pas investis à tout moment sur les marchés les plus performants
- Risque actions : 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. Par ailleurs, il est possible que certaines valeurs en portefeuille connaissent une période de forte baisse alors que les marchés d'actions connaissent une période de hausse. En cas de baisse d'une ou plusieurs actions en portefeuille la valeur liquidative pourra baisser, indépendamment de la tendance de marché.
- Risque de liquidité, du fait de la faible capitalisation de certaines entreprises dans lesquelles le FCP est susceptible d'investir. Il est possible, compte tenu d'un faible nombre de titres disponibles sur le marché, que l'achat ou la cession d'actions d'une société de faible capitalisation nécessite plusieurs jours voire plusieurs semaines. 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 spécificités, peuvent présenter des risques pour les investisseurs.
- Risque de taux et de crédit, les portefeuilles pouvant être exposés à des titres de créances et instruments du marché monétaire. Le risque de taux est le risque que les taux baissent si les placements sont réalisés à taux variable ou que les taux augmentent si les placements sont réalisés à taux fixe, la valeur d'un produit de taux étant fonction inverse du niveau des taux d'intérêts. En cas de variation défavorable des taux d'intérêts la valeur liquidative pourra baisser. Le risque de crédit est le risque qu'un émetteur ne soit plus à même de rembourser sa dette ou que sa notation soit dégradée, pouvant entraîner alors une baisse de la valeur liquidative
- Risque de change : certaines valeurs pouvant être cotées dans une autre devise que l'euro, la couverture de ce risque faisant l'objet d'une politique discrétionnaire de la part de l'équipe de gestion.
- Risque de surexposition : le FCP pouvant investir sur des produits dérivés avec une exposition maximale de 150% de l'actif net, rendant possible que la valeur liquidative du FCP baisse davantage que les marchés sur lesquels le FCP est exposé.

DISTRIBUTION

UNE OFFRE FACILEMENT ACCESSIBLE

	Sycomore Francecap	Sycomore Eurocap	Sycomore Largecap	Synergy Smaller Cies	Sycomore Twenty	Sycomore Allocation Patrimoine	Sycomore L/S Opportunities	Sycomore L/S Market Neutral	Sycomore Partners	Sycomore Sélection Responsable
ACMN Vie		•								
AGEAS France	•	•		•	•	•		•	•	
ANTIN Epargne Pension	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
APICIL	•	•		•					•	
APREP	•	•	•	•	•	•		•	•	
April Patrimoine	•	•		•	•		•			
AVIP	•	•		•	•	•	•	•	•	
AXA Thema	•	•		•	•	•	•	•	•	•
AZUR PATRIMOINE									•	
Cardif	•	•		•		•	•	■	•	
Cholet Dupont Part.	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
Cortal Consors	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
CNP	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
CPR Online	•	•		•	•	•	•	•		
ERES Debory**	•	•			•	•				
Euresa Life	•			•	•		•			
FINAVEO	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
Generali Patrimoine***	•			•	•		•	•	•	
HSBC IFA Services	•	•								
LPIF	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
La Mondiale Partenaires	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
MMA									•	
Nortia	•	•		•	•	•	•	•	•	
Oradea Vie	•	•		•	•	•	•	•	•	
Orelis	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
Patrimoine Management & Associés	•	•	•	•	•	•	•	•		
Predica		•								
Sélection 1818	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Skandia Link	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
SPIRICA						•			•	
Swiss Life	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
UAF Patrimoine	•	•					•	■	•	
UBS	•	•	•	•	•	•	•	•	•	
UFG-LFP									•	
Union Financière George V				•	•					
UNEP	•				•		•		•	
Vie Plus	•				•	•	•	•	•	

* Les nouveaux référencements sont indiqués en noir.
 ** Les fonds référencés sont disponibles au travers des FCPPE Eres Sycomore Actions et Eres Sycomore Allocation Patrimoine.
 *** Les fonds référencés sont disponibles au travers du contrat HIMALIA et HIMALIA PEA

Les opinions et estimations données constituent notre jugement et sont susceptibles de changer sans préavis, de même que les assertions quant aux tendances des marchés financiers, qui sont fondées sur les conditions actuelles de ces marchés. Nous pensons que l'information fournie dans ces pages est fiable, mais elle ne doit pas être considérée comme exhaustive. Ces données, graphiques ou extraits ont été calculés ou effectués sur la base d'informations publiques que nous estimons fiables mais qui toutefois n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de notre part. Votre attention est appelée sur le fait que toute prévision a ses propres limites et que par conséquent aucun engagement n'est pris par SYCOMORE ASSET MANAGEMENT quant à la réalisation de ces prévisions.

Cette publication n'a pas pour objet d'être une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de quelque instrument financier que ce soit. Les références à des valeurs mobilières spécifiques et à leurs émetteurs sont dans un but unique d'illustration, et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations d'achat ou de vente de ces valeurs.

Les performances passées ne doivent pas être considérées comme garantes de résultats futurs. Les points de vue et stratégies décrits peuvent ne pas être adéquats pour tous les investisseurs. Les rendements et les valeurs principales des investissements dans l'un quelconque des fonds éventuellement mentionnés peuvent fluctuer, à la hausse comme à la baisse, de sorte que les parts d'un investisseur, lors de leur rachat, peuvent valoir plus ou moins que leur coût initial.

Le présent document vous est fourni personnellement, à titre purement informatif. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant de prendre une décision d'investissement. Tout investissement dans l'un quelconque des OPCVM mentionnés dans ce document doit se faire sur la base de la notice d'information ou du prospectus actuellement en vigueur. Ces documents sont disponibles sur simple demande auprès de SYCOMORE ASSET MANAGEMENT.

Cette communication, à caractère promotionnel, n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières.

SYCOMORE ASSET MANAGEMENT n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication.