

Fitch attribue la note Asset Manager 'M2-' à Sycomore AM

Fitch Ratings - Londres/Paris - 08 septembre 2008 : Fitch Ratings a attribué la note Asset Manager 'M2- (M2 moins) Strong' à Sycomore Asset Management ("Sycomore AM"). Cette notation couvre l'ensemble de l'activité de gestion d'actifs basée à Paris.

Cette note reflète la qualité et la stabilité des effectifs de la société, la discipline d'un processus de gestion actions éprouvé et l'efficacité du dispositif de contrôle des risques. Elle tient également compte de la sensibilité de la société aux marchés actions et du potentiel d'amélioration de l'environnement technologique.

Les cinq associés-fondateurs, qui disposent d'une solide expérience et interviennent directement dans les activités de la société, sont les garants de sa pérennité et de la cohérence de son développement. Le processus de gestion est rigoureux et solide ; centré exclusivement sur les actions de la zone euro, il bénéficie de l'expertise en sélection de titres des quatre gérants séniors. Fitch relève également le bon fonctionnement d'une plateforme opérationnelle adaptée à la nature et au volume des encours sous gestion et permettant une administration des fonds satisfaisante. Enfin, l'agence souligne l'attention portée au suivi des risques, tant au niveau du contrôle interne que de la mesure des risques d'investissement. Avec la poursuite du développement de stratégies visant à réduire ou diversifier la sensibilité aux marchés actions (*Long/Short* et 130/30), l'enrichissement des sources de valeur ajoutée aussi bien *top down* (gestion de l'exposition actions) que *bottom up* en complément du *stock picking* fondamental constituera un enjeu majeur pour la société. De plus, la migration des applications vers un environnement plus robuste est en cours et devrait permettre une plus grande flexibilité, ainsi qu'une intégration et une automatisation accrues de la plateforme.

Les encours sous gestion ont connu une croissance régulière, passant de 500 Mio EUR au début de 2005 à 3,6 Mrd EUR en juin 2007. La baisse récente des marchés a constitué un vrai test pour Sycomore AM dont la spécialisation sur les actions entraîne une exposition structurelle à la direction des marchés, avec par ailleurs 44% des encours investis en petites et moyennes capitalisations. Après une collecte de près de 1 Mrd EUR en 2007, l'année 2008 est marquée par une décollecte de 270 Mio EUR à fin mai. Au total, la chute des marchés actions et les rachats enregistrés depuis un an ont provoqué une baisse de près d'un tiers des actifs sous gestion (principalement entre octobre 2007 et janvier 2008). Durant cette période, Sycomore AM a conservé un niveau de rentabilité élevé grâce à la part limitée des revenus variables et à une structure de coûts relativement faible.

La note 'M2 moins' de Sycomore AM repose sur les scores de critères suivants :

Société et équipes : 3,00

Suivi des risques et contrôle : 2,50

Gestion de portefeuille : 2,25

Administration des investissements : 2,75

Technologie: 2,75

Au sein de la catégorie 'M2', les sociétés de gestion ont des scores élevés dans la plupart des domaines d'évaluation. Elles sont en général stables, bien capitalisées et bénéficient d'un bon historique de rentabilité. Les entreprises figurant à ce niveau de note sont dirigées par des équipes très expérimentées et établies, elles-mêmes entourées d'équipes de gestion, de *middle* et de *back-office* expérimentées. L'infrastructure organisationnelle comprend de solides fonctions de *risk management* et de contrôle interne, qui sont intégrées dans les processus de gestion quotidiens. Les processus de gestion sont stables et cohérents. Ils bénéficient d'une recherche et d'un suivi fréquents, formant un cadre discipliné gouvernant les décisions de gestion. A ce niveau de note, les sociétés de gestion possèdent de très bonnes capacités en termes d'administration des portefeuilles, telles que reflétées par le niveau des services offerts et par la qualité du *reporting* investisseurs. Tous les processus clés sont soutenus par des ressources technologiques intégrées, complétées par des outils analytiques et d'aide à la décision de qualité.

Fondée en 2001, Sycomore AM est une société de gestion indépendante détenue à près de 80% par les cinq associés-fondateurs, spécialisée dans la gestion d'actions de la zone euro. Les actifs sous gestion s'élevaient à 2,4 Mrd EUR à fin mai 2008, quasi exclusivement pour des institutionnels français, clients privés et multigérants. Sycomore AM compte 31 collaborateurs dont 7 gérants de portefeuilles.

Contacts: Nicolas Bénéton, Tel: +33 1 44 29 92 73; Aymeric Poizot, CFA, CAIA, +33 1 44 29 92 76

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél : +33 1 44 29 91 22

Les définitions des notes de Fitch sont disponibles sur le site public de l'agence, www.fitchratings.com. Les notes publiées, les critères et les méthodologies sont également disponibles sur ce site, à tout moment. Le Code de conduite de Fitch, ses règles en matière de confidentialité, de conflits d'intérêts, de séparation vis-à-vis des sociétés affiliées, de conformité, ainsi que toutes autres règles et procédures appropriées, sont également disponibles dans la section « Code de Conduite » de ce site.