

Etude sur le comportement des actions thématiques liées au développement durable

JUIN 2018

Sanso Megatrends

Analyse par Sanso IS du comportement
d'actions thématiques liées au
développement durable

Nos convictions sur chacune de ces
thématiques

- Issue d'une fusion de 3 sociétés de gestion en **2017**
- Création de la société **2011**
- AUM > **700 M€**
- Institutionnels et Entreprises **45%**
- Family Office et Gestion Privée **46%**
- Gérants d'actifs **9%**
- Equipe **18** personnes
- Fonds gérés > **20**
- Mandats de gestion > **250**



SANSO^{IS}
INVESTMENT SOLUTIONS

signifie

Oxygène

en japonais



Nos solutions de gestion
répondent intégralement
aux

**enjeux sociétaux
actuels et futurs**

liés au
**développement
durable**

SANSO^{IS}
INVESTMENT SOLUTIONS

“The world’s biggest problems are also the world’s biggest business opportunities”

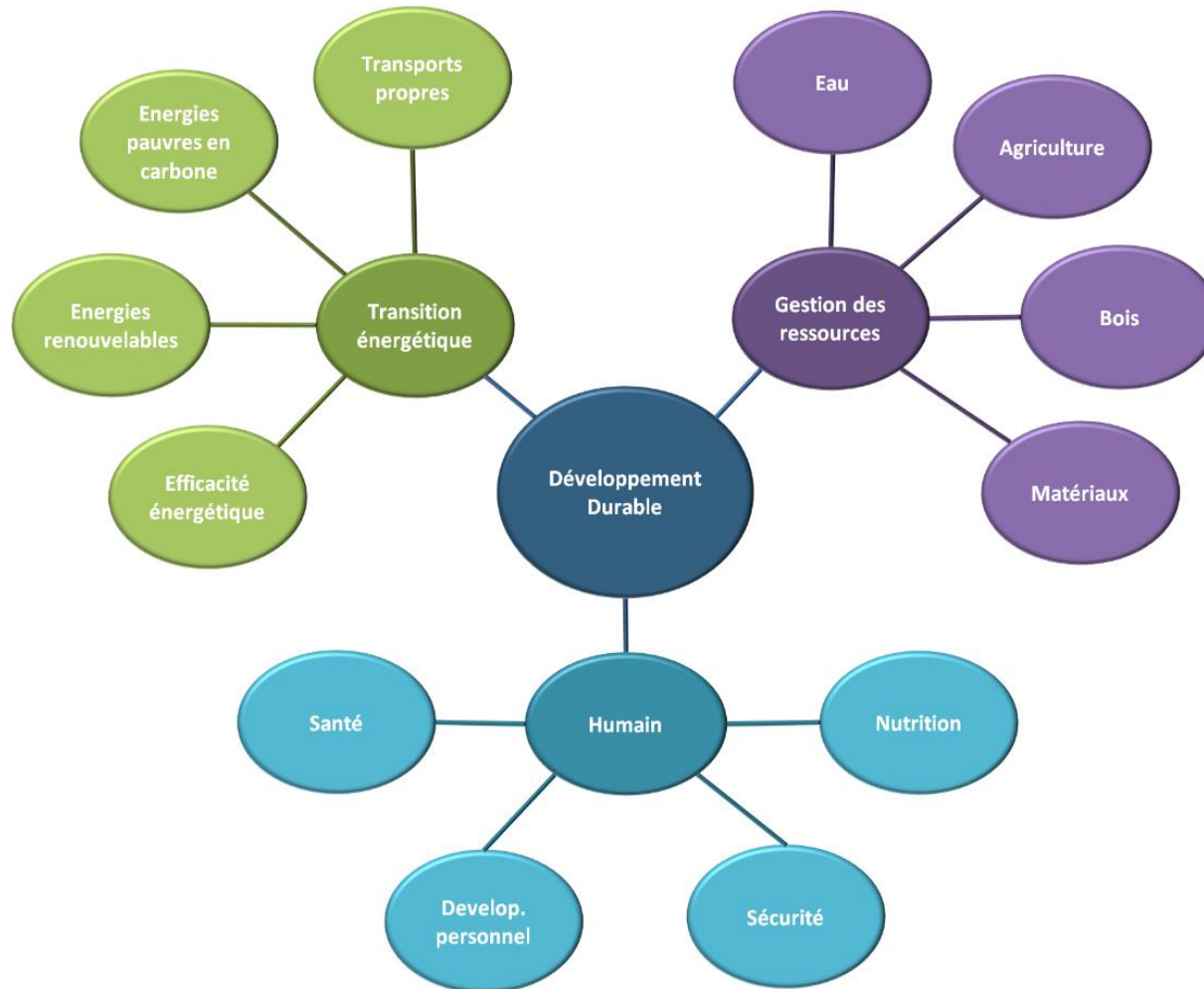
Peter Diamandis



- Les Megatrends sont des tendances sociétales, des évolutions économiques lourdes qui vont affecter, dans un futur relativement proche, les domaines de notre vie... Et donc l'activité économique.
- Cela concerne l'évolution de la société, nos modes de consommation, le changement climatique, la raréfaction des ressources, le vieillissement de la population, le mix-énergétique, les évolutions technologiques...
- Sanso IS intègre cette thématique depuis maintenant plus de 6 ans dans sa gestion.

Edmond Schaff => Spécialiste de l'ISR & Gérant du fonds Sanso Megatrends

> 12 ans d'expérience professionnelle en sélection et allocation de fonds ISR et thématiques.



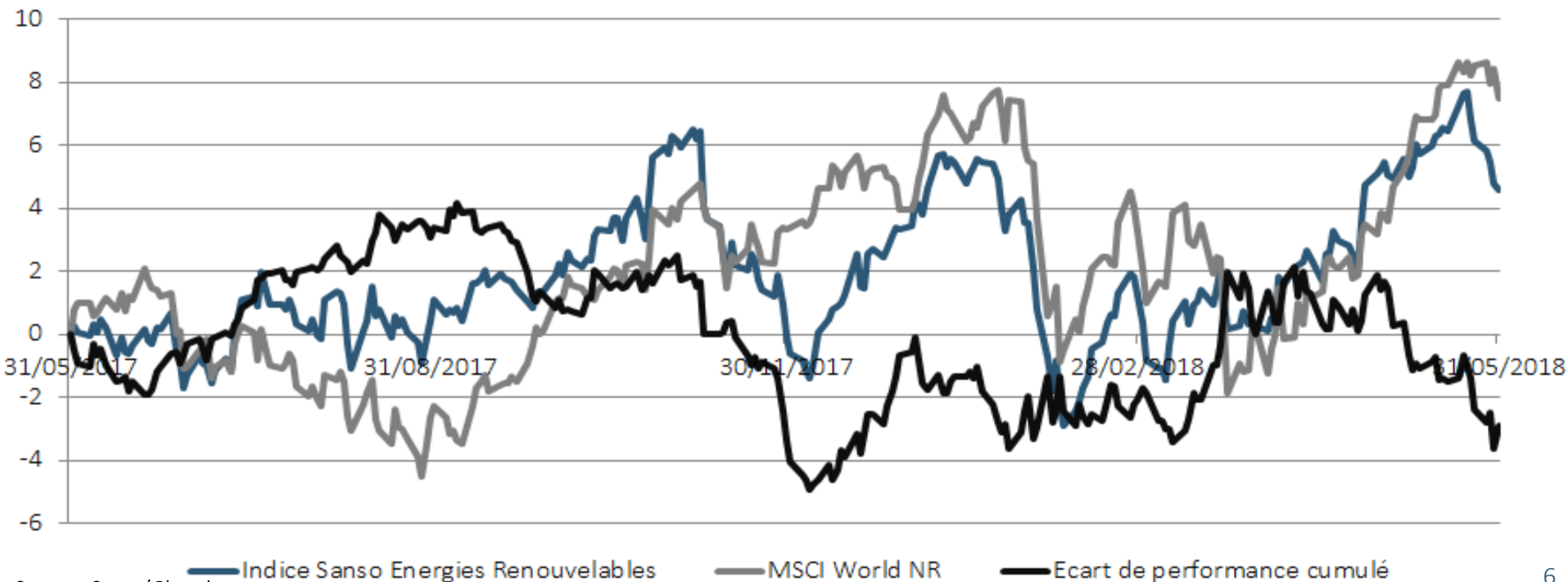
Sanso IS a créé des indices représentatifs de l'univers d'investissement pour chacun des 12 thèmes.

Ces indices sont composés d'actions internationales et servent de support d'analyse afin de suivre le comportement boursier et financier des thématiques dans le temps et par rapport au MSCI World.

Ces indices sont utilisés et analysés ci-après dans l'étude.

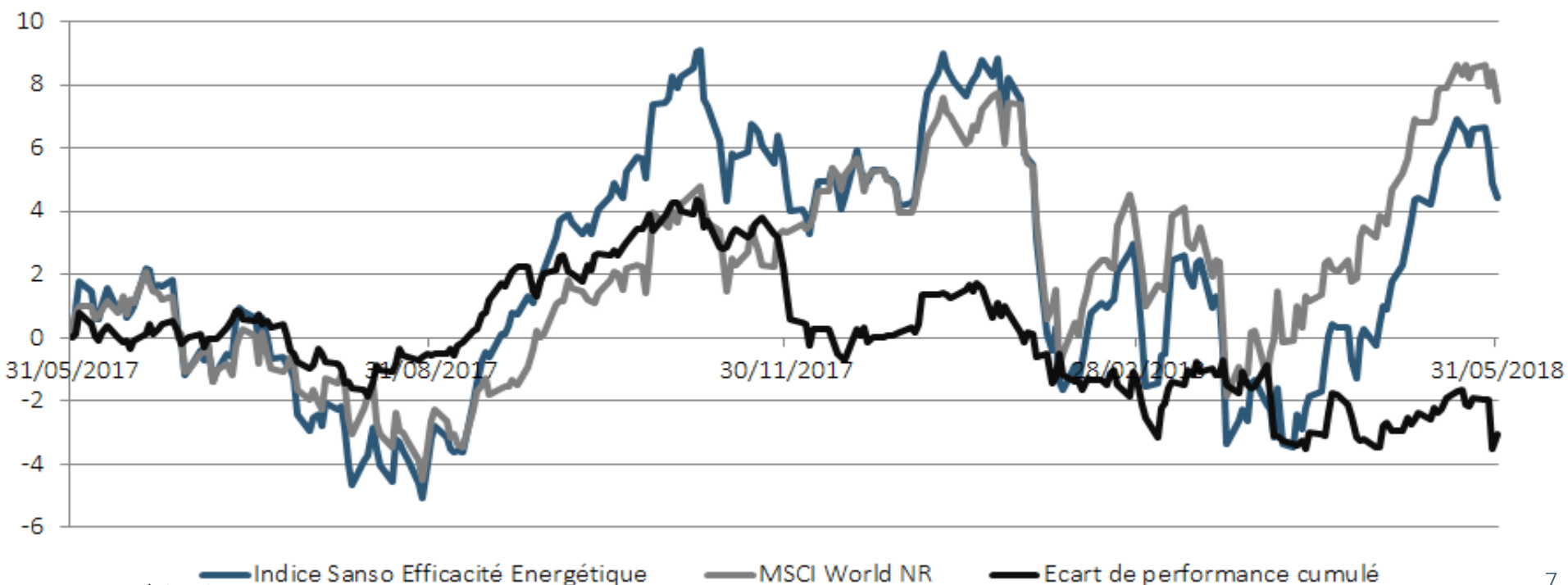
- **Comportement passé** : la croissance du secteur est restée globalement forte en revanche un ralentissement du marché indien combiné à des incertitudes règlementaires aux Etats-Unis ont pesé sur les marges et les cours de bourse des acteurs de l'éolien.
- **Perspectives** : la réduction du soutien au secteur solaire du gouvernement chinois début juin 2018 limite le potentiel à court et moyen-terme. Cependant à long-terme la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique va continuer à croître et le potentiel est très élevé.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



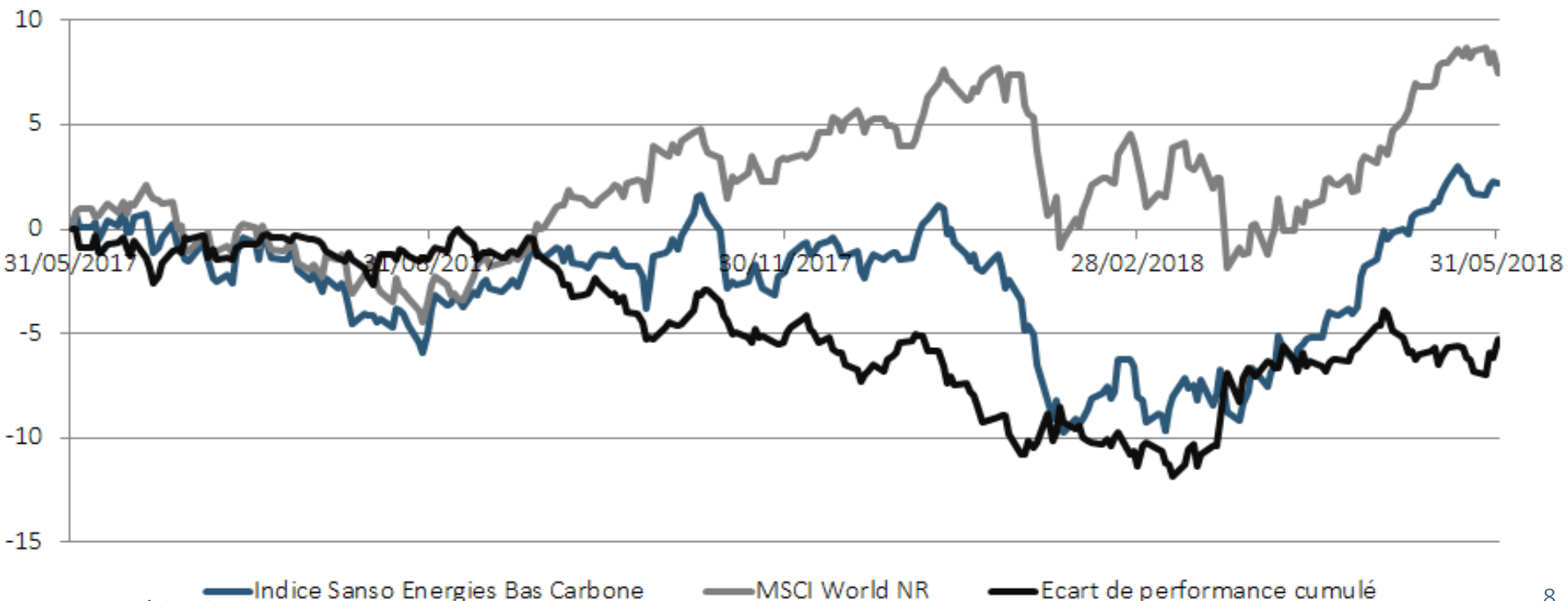
- **Comportement passé** : les sociétés spécialisées dans des applicatifs d'efficacité énergétique à destination du secteur technologique (LED, sensors etc.) ont enregistré des performances boursières solides. En revanche, les sociétés à caractère plus industriel ont sous-performé, notamment depuis le début de l'année 2018, pénalisées par les signes de ralentissement économique en zone Euro.
- **Perspectives** : l'amélioration de l'efficacité énergétique des bâtiments et des équipements industriels demeurent des enjeux cruciaux qui vont bénéficier aux entreprises de ce segment à long-terme.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



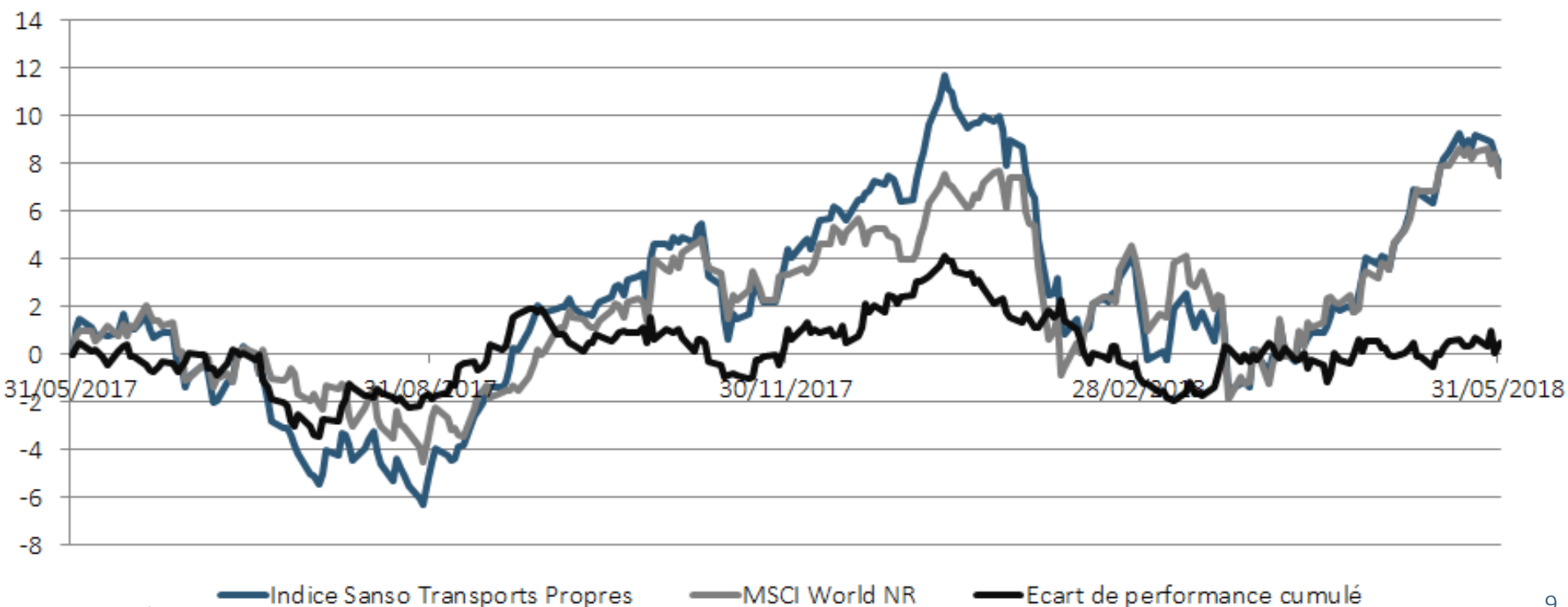
- **Comportement passé** : le secteur continue de souffrir de prix du gaz naturel qui restent bas. Certains projets d'infrastructures ont, de plus, été retardés pénalisant les perspectives des entreprises. La hausse des taux a également pesé sur les entreprises du segment des services aux collectivités qui gèrent les réseaux de gaz naturel.
- **Perspectives** : les besoins en infrastructures énergétiques demeurent élevés. Néanmoins nous estimons qu'il existe des thématiques plus intéressantes en termes de rentabilité et de visibilité sur la croissance.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



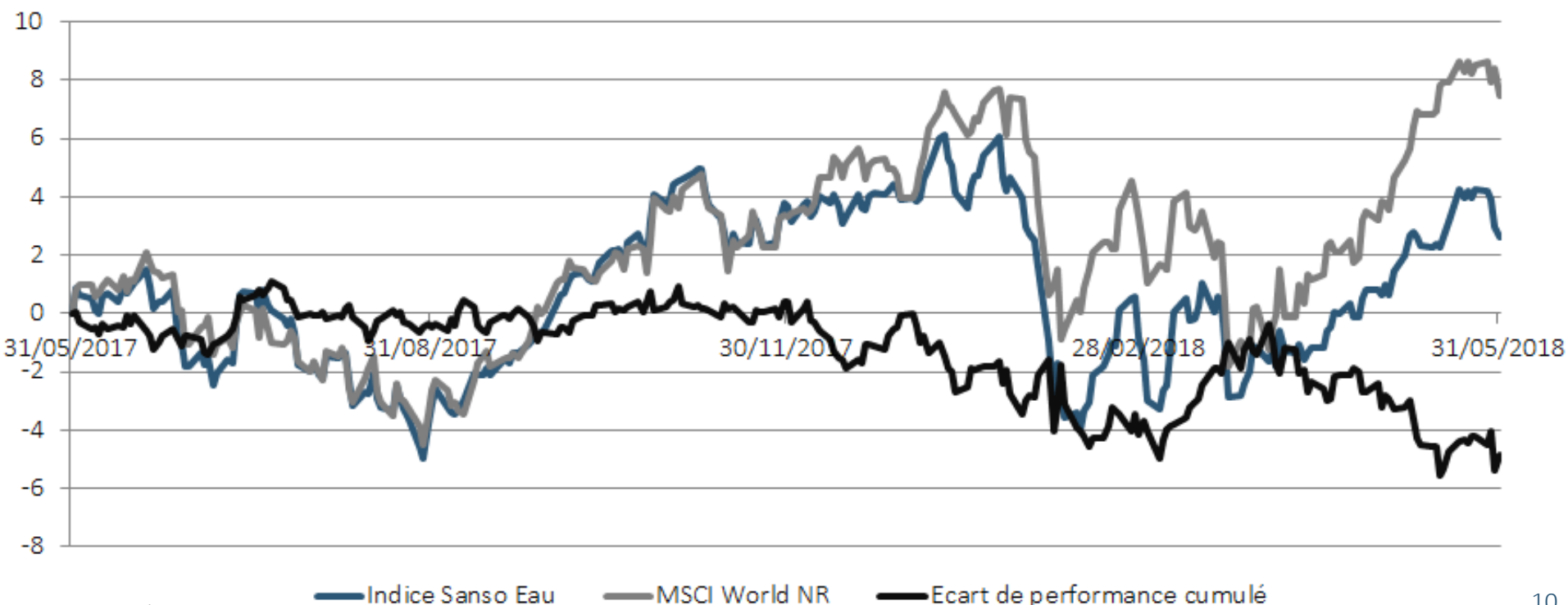
- **Comportement passé** : faisant fréquemment la une des journaux certains acteurs du véhicule électrique ont pourtant connu des parcours boursiers mitigés depuis 1 an à l'image de Tesla. En revanche les sociétés nord-américaines spécialisées dans le fret ferroviaire ont enregistré de très bons parcours, soutenues par la bonne dynamique économique et la remontée des prix de l'énergie.
- **Perspectives** : le véhicule électrique est incontestablement un des marchés de croissance de demain, la taille du marché devant être multipliée par 50 d'ici 2030 selon l'AIE.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



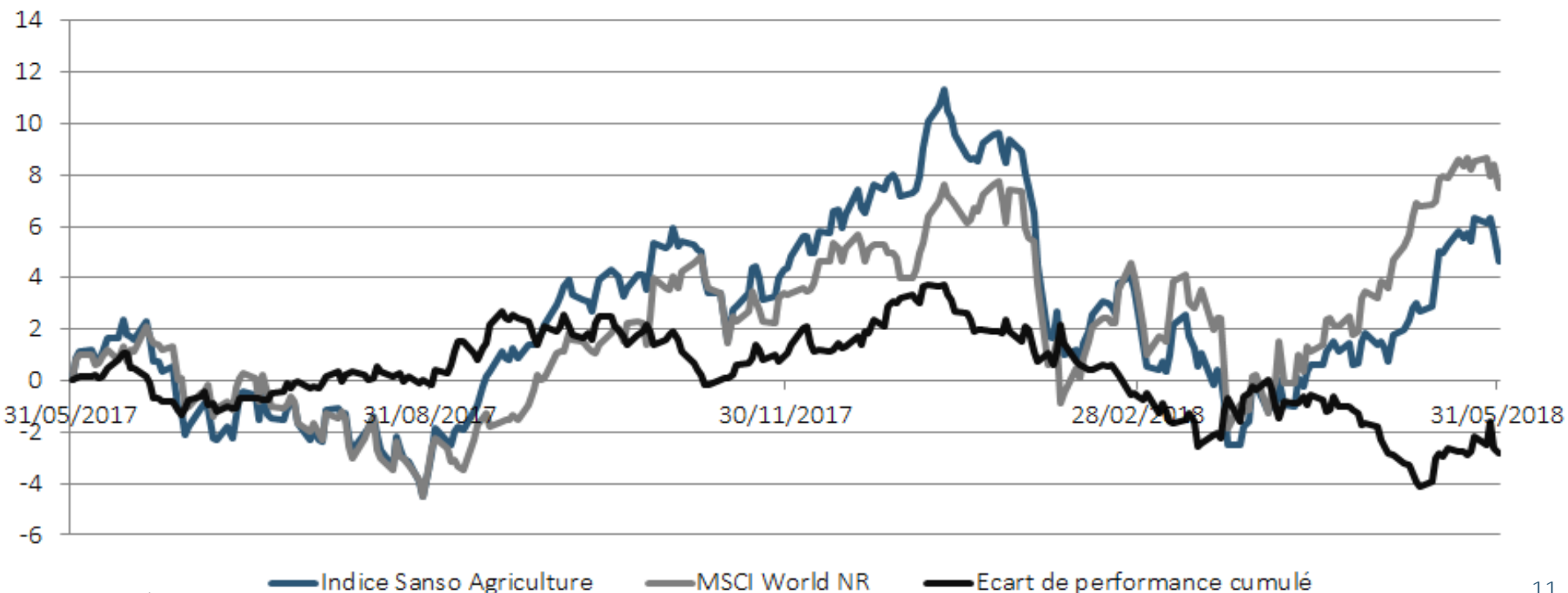
- **Comportement passé** : les sociétés de services aux collectivités spécialisées dans la distribution de l'eau ont souffert de la remontée des taux d'intérêt en particulier début 2018. Cela a toutefois été en partie compensé par la bonne performances des entreprises spécialisées dans les infrastructures en eau qui ont bénéficié d'une demande soutenue.
- **Perspectives** : les effets de la hausse des taux sont, à notre sens, temporaires. De plus, les perspectives en termes de dépenses d'infrastructures sont bonnes, notamment en Chine où le gouvernement s'est fixé des objectifs ambitieux en termes de traitement des eaux usées.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



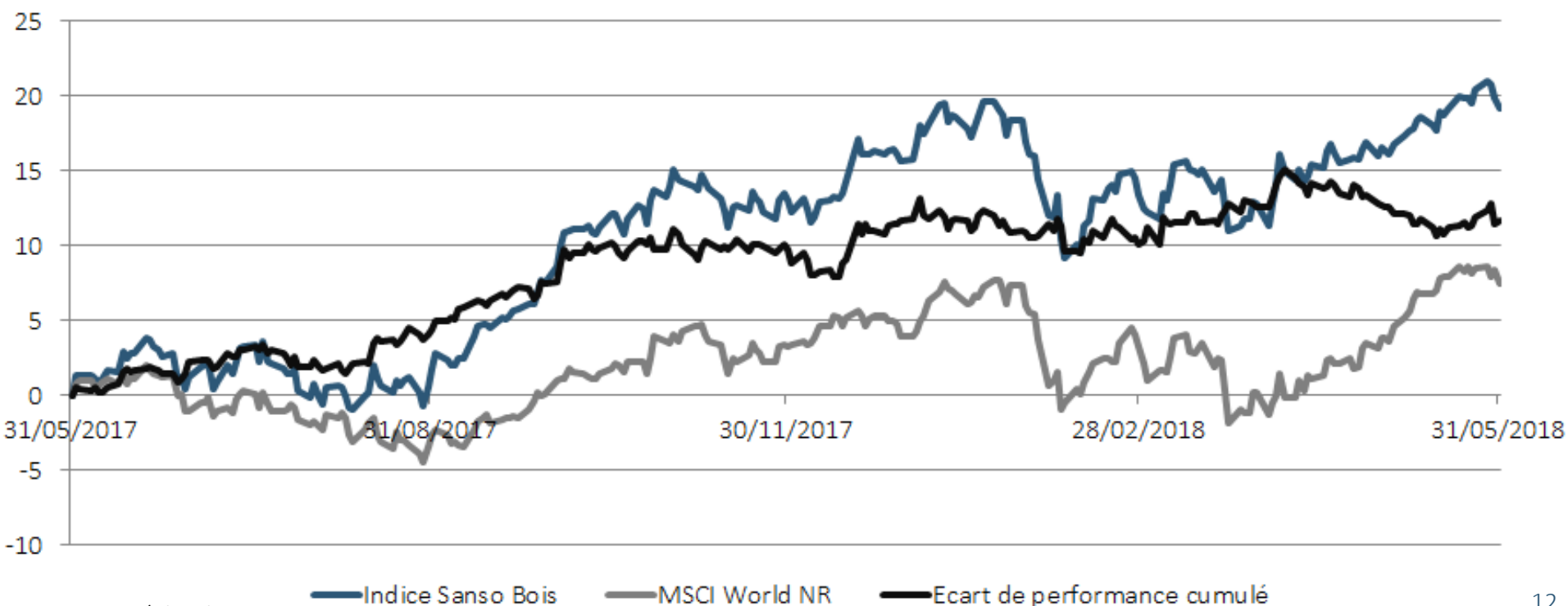
- **Comportement passé** : le redressement du prix des grandes matières premières agricoles a permis aux acteurs situés en amont de la chaîne de valeur d'afficher des performances boursières plus qu'honorables. Néanmoins les investisseurs ont globalement privilégié d'autres secteurs à la croissance plus visible et plus forte et la thématique sous-performe le MSCI World.
- **Perspectives** : la croissance de la population et la raréfaction des terres arables disponibles sont, bien sûr, des facteurs de soutien à très long-terme pour cette thématique. Toutefois la volatilité reste forte et difficile à anticiper c'est pourquoi nous privilégions d'autres options à l'heure actuelle.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



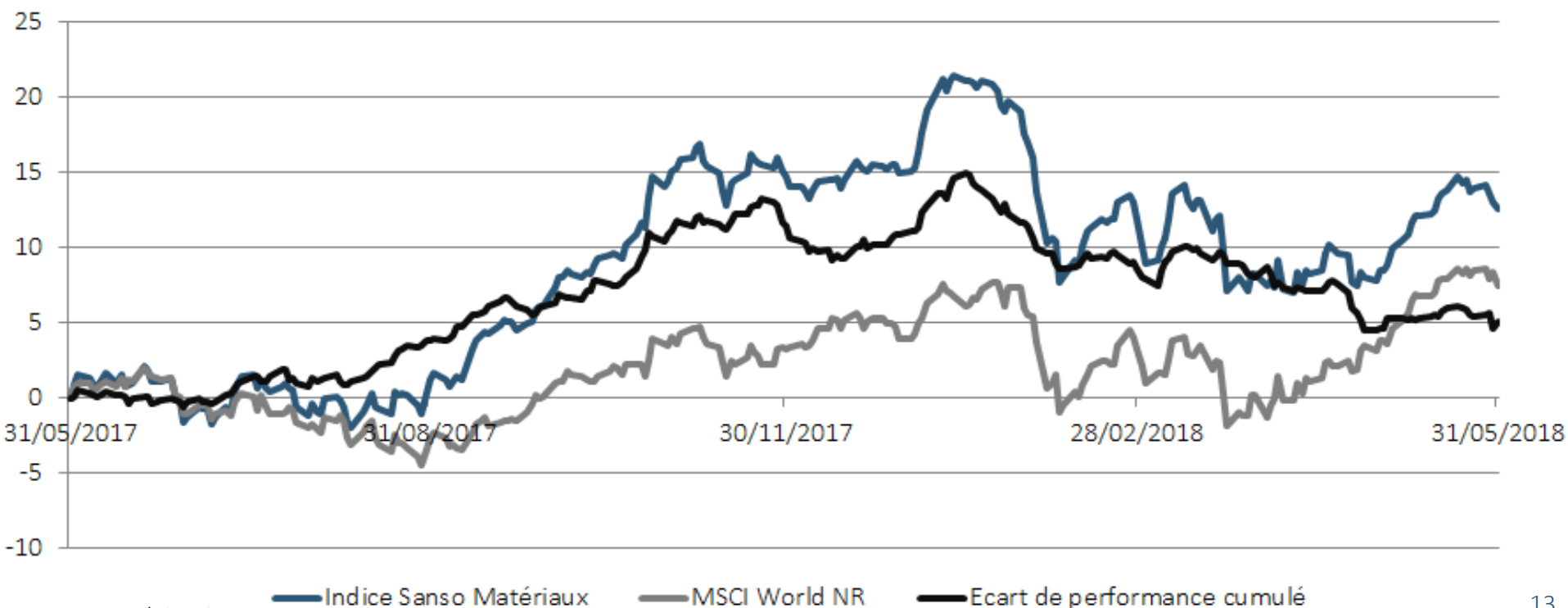
- **Comportement passé :** la bonne dynamique macro économique combinée à la mise en place de taxes sur le bois canadien par les Etats-Unis et à des capacités de production insuffisantes ont soutenu le prix du bois et les performances boursières des sociétés du thème.
- **Perspectives :** le prix du bois a atteint des niveaux inédits cette année incitant les entreprises à mettre en place de nouvelles capacités de production. Nous pensons donc qu'en cas de ralentissement de la demande les prix pourraient s'ajuster rapidement à la baisse et sommes désormais prudents sur le thème.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



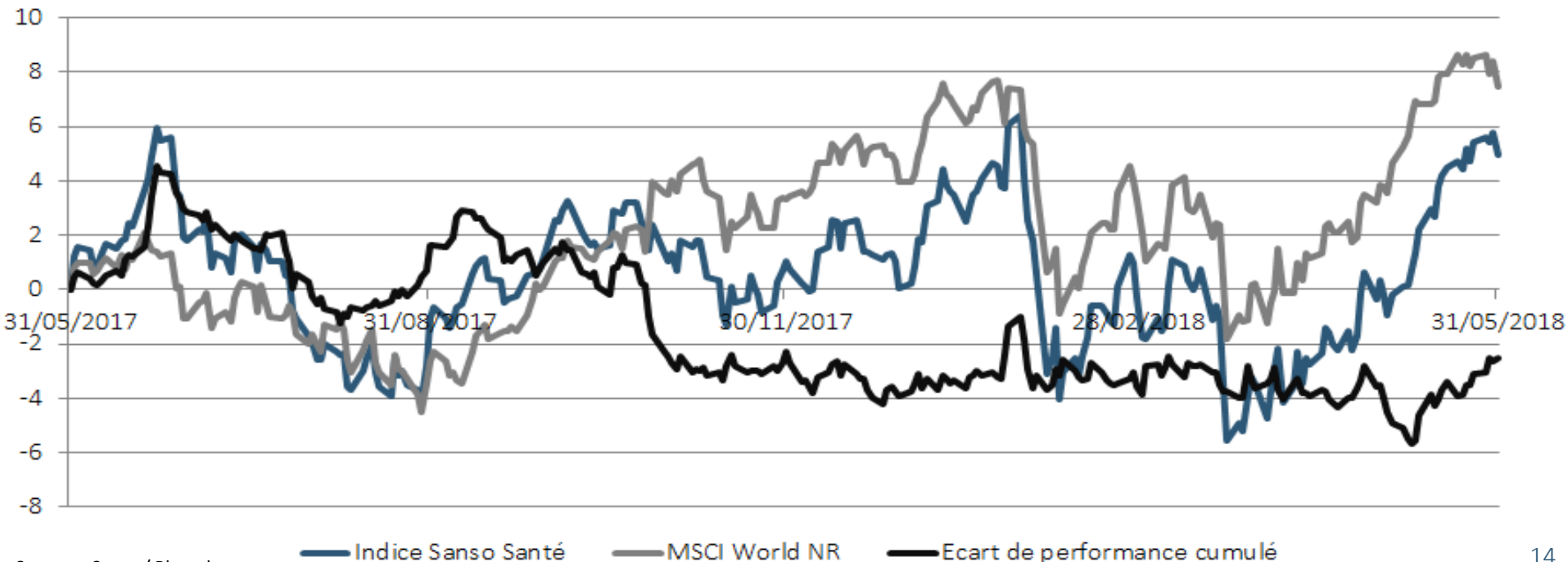
- **Comportement passé** : la dynamique autour de l'automatisation des processus de production, qui permet de consommer moins de matières premières, et le regain d'inflation et de croissance, qui favorise le recyclage, ont été des facteurs de soutien importants pour la thématique.
- **Perspectives** : diverses facteurs continuent de soutenir la thématique à moyen et long-terme : la nécessité d'alléger les véhicules pour limiter leur consommation de carburant, le vieillissement de la population qui pousse à automatiser davantage pour augmenter la productivité, la volonté politique de favoriser le recyclage et l'économie circulaire.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



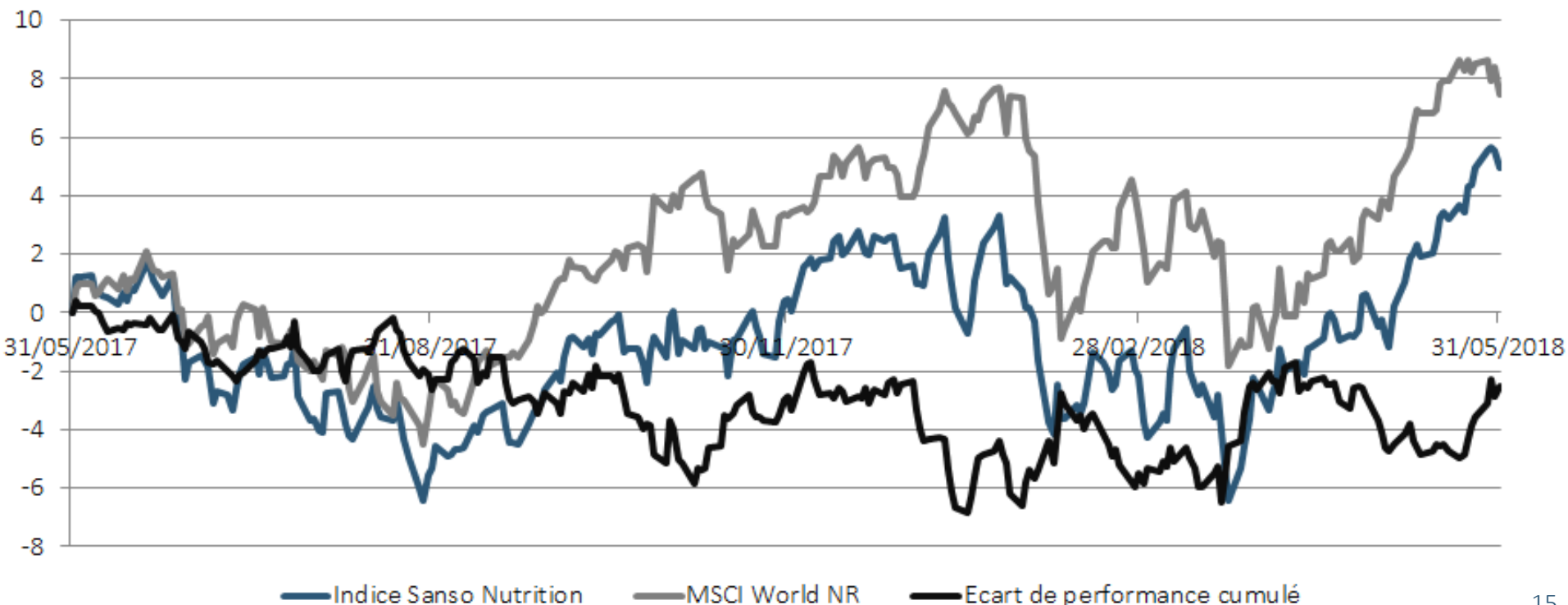
- **Comportement passé** : les sociétés innovantes et celles capables de générer des économies pour le système de santé ont enregistré de belles performances ces 12 derniers mois. En revanche les sociétés confrontées à davantage de concurrence ont fréquemment souffert d'anticipations de baisse des marges et la performance globale de la thématique est assez proche de celle du MSCI World
- **Perspectives** : la santé reste une des thématiques les plus prometteuses en termes d'innovation et de croissance, notamment dans les domaines des maladies orphelines et de l'oncologie. Néanmoins des épisodes de volatilité ne sont pas à exclure à l'approche des élections de mi-mandat aux Etats-Unis où le sujet du prix des médicaments pourrait à nouveau être débattu.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



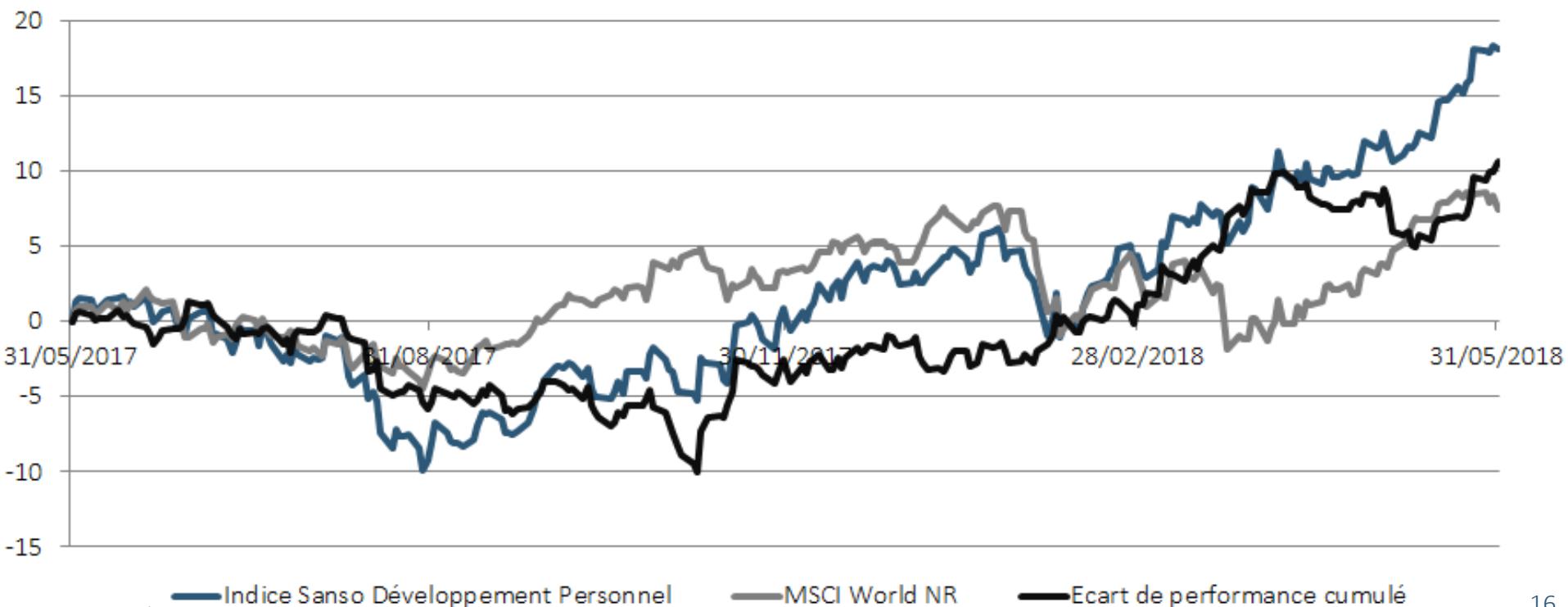
- **Comportement passé** : les sociétés européennes spécialisées sur les aliments biologiques et sur les ingrédients alimentaires ont enregistré de belles performances, néanmoins le parcours boursier des sociétés américaines a été plus nuancé en raison d'une concurrence accrue.
- **Perspectives** : le segment des aliments biologiques bénéficie d'une croissance à deux chiffres depuis plus d'une décennie qui devrait se poursuivre en raison d'une demande accrue pour des produits sains et naturels. Cependant l'arrivée de nouveaux entrants sur ce marché peut peser sur les marges ce qui limite l'attrait du secteur pour le moment.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



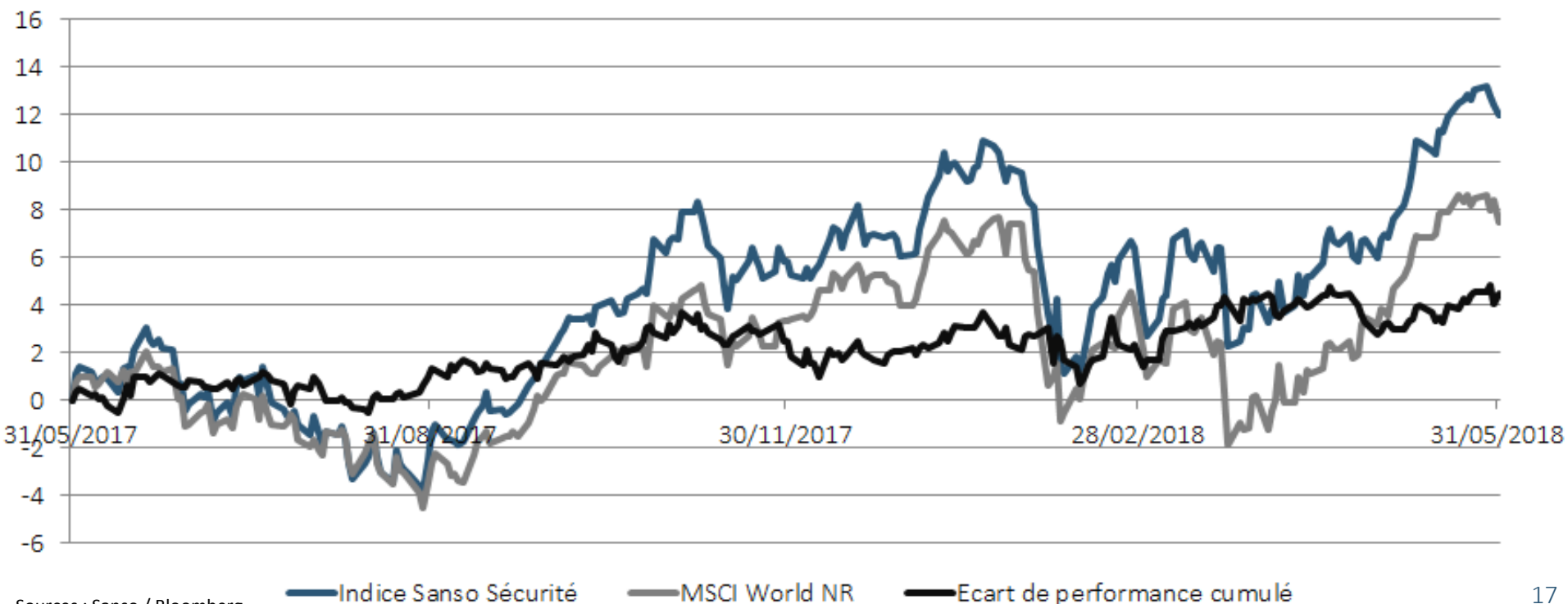
- **Comportement passé** : la surperformance du thème repose essentiellement sur les bons résultats enregistrés par deux sociétés américaines, l'une axée sur les articles de sport, l'autre sur l'éducation. Ce sociétés ont bénéficié d'un redressement de leurs résultats qui n'était pas anticipé par le marché.
- **Perspectives** : les dépenses de consommation restant globalement bien orientées nous estimons que la thématique recèle toujours du potentiel.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



- **Comportement passé** : la croissance structurelle du secteur qui est de l'ordre de 9% par an a soutenu la thématique et permis de générer une surperformance relativement régulière. Les valeurs technologiques ont été les plus performantes tandis que les sociétés de conseil et de sécurité physique ont souffert d'une concurrence accrue.
- **Perspectives** : la réglementation continue de se durcir dans de nombreux domaines, notamment celui de la protection des données personnelles. Par ailleurs le nombre d'objets connectés devrait tripler dans les 6 prochaines années ce qui soutiendra la croissance du secteur.

Performance en % du 31/05/2017 au 31/05/2018



Sanso Megatrends

Fonds investi
activement dans
12 thématiques
liées au
Développement
Durable (DD)

Altiflex

Fonds actions
internationales
flexible
Intègre les
Objectifs de DD
des Nations
Unies (ODD)

Sustainable Generation

Certificat lié aux
ODD de l'ONU
lancé en
partenariat avec



BNP PARIBAS

CAML Global Low Carbon

Certificat lié à la
réduction de
l'empreinte carbone
lancé en partenariat
avec



1 Notre démarche ISR



PILIER 1

Investir dans des entreprises d'avenir dont l'activité a un impact positif sur l'atteinte des Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies (Sustainable Development Goals).



PILIER 2

Exclure les entreprises dont le comportement est contraire aux principes du Pacte Mondial des Nations-Unies.



PILIER 3

Calculer les empreintes ESG et carbone de nos portefeuilles et adopter une démarche d'amélioration de celles-ci.



PILIER 4

Dialoguer avec nos gestionnaires d'actifs partenaires pour les inciter à faire progresser leurs pratiques d'intégration ESG.



2 Nos Engagements

3 Notre Entreprise



- **Risque de perte en capital** : La performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le capital investi peut ne pas être totalement restitué au porteur de parts, lequel ne bénéficie d'aucune garantie ou protection en capital.
- **Risque lié à la gestion discrétionnaire** : Le style de gestion discrétionnaire au travers des OPCVM repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, obligations, gestion alternative,...). Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants et donc que la valeur des parts du fonds n'atteignent pas son objectif de gestion.
- **Risque actions** : L'OPCVM pourra investir à travers des OPCVM sous-jacents « actions » jusqu'à 100% de son actif. Si les marchés actions auxquels le portefeuille est exposé baissent, la valeur liquidative de l'OPCVM pourra baisser.

Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Il ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Investir sur les marchés financiers comporte des risques de perte en capital.

Les performances passées ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou futures.

Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Toute personne désirant investir dans les OPCVM mentionnés dans ce document est tenue de consulter le document d'informations clé pour l'investisseur visé par l'Autorité des Marchés Financiers et disponible sur simple demande auprès de Sanso Investment Solutions.

L'accès aux Fonds et services de la Société peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA.