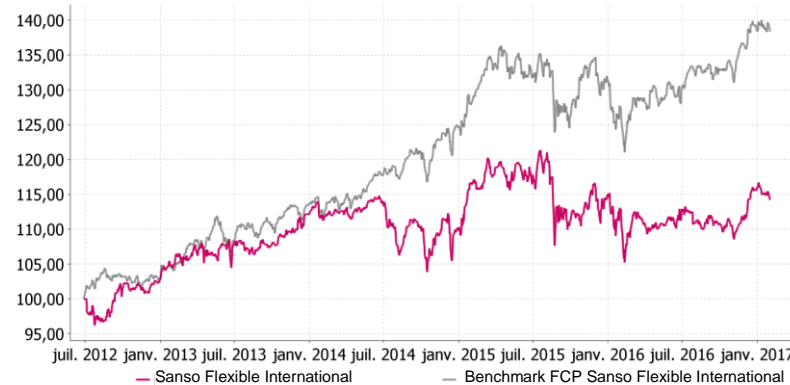


Gérant : *Philippe Douillet*

Orientation de gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence composite, 50% MSCI WORLD + 50% de l'EONIA capitalisé sur la durée de placement recommandée, à savoir 5 ans. C'est un fonds basé sur la sélection rigoureuse de titres, la politique d'investissement consiste à investir dans un univers international, en mettant en place des mécanismes de couverture pour protéger la performance du fonds.

Performance



Performance	Données Cumulées			Données Annualisées		
	1 Mois	YTD	Depuis la création**	1 an	3 ans	5 ans
S Flexible Inter :	-1,32%	-1,32%	14,18%	1,03%	0,62%	-%
Indicateur de réf* :	-0,02%	-0,02%	38,41%	8,31%	7,03%	-%
Volatilité						
S Flexible Inter :	4,69%	4,69%	8,65%	7,62%	9,46%	-%
Indicateur de réf* :	6,01%	6,01%	6,54%	6,34%	7,32%	-%

* Depuis le 28/06/2012 : 50% MSCI World + 50% EONIA capitalisé

** Création le 28/06/2012

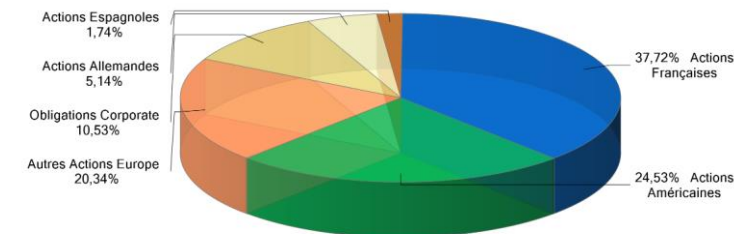
VL au 31/01/2017 :

171,27 €

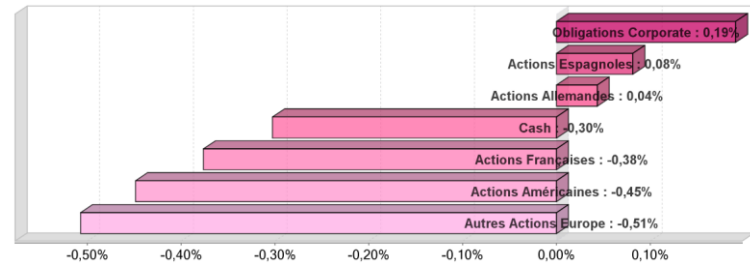
Montant sous gestion :

10 162 963 €

Exposition par classe d'actifs/ zones géographiques



Contributions de performances par classe d'actifs



Commentaire du mois

Le 01/07/2017, Hixance Flexible International est devenu **SANSO Flexible International**.

En ce mois de Juillet animé par les publications de bénéfices, les chiffres statistiques et macroéconomiques passent au second plan et ne viennent qu'appuyer le statut quo des différentes banques centrales sur leur politique monétaire. Les marchés mondiaux s'inscrivent en léger recul d'un peu moins de 1% sur le mois de Juillet et reste dans une zone de fluctuation de 1%, à la hausse comme à la baisse.

Dans ce contexte, Sanso Flexible International surperforme le MSCI World dividendes réinvestis de 0.38%, performance s'expliquant par la bonne tenue des titres métallurgiques Français. La diversification internationale joue toujours un rôle prépondérant dans la génération de performance. Parmi les 5 principaux contributeurs du mois, nous retrouvons donc des valeurs métallurgiques françaises telles qu'Eramet et Arcelormital, d'autres valeurs françaises comme Fnac Darty, ainsi que des valeurs mondiales comme Mercadolibre en Argentine et Calpine aux Etats-Unis.

La bonne performance des titres vifs obligataires ne permet pas de rattraper les quelques points de bases cédés par les fonds dans lesquels nous sommes investis, ce qui nous donne une contribution nulle sur l'agrégation de ces actifs.

Nous restons légèrement sous-investis à 86.3%. Notre couverture sur le Nasdaq nous fait perdre quelques points de bases, mais compte tenu de la faible volatilité du marché, nous maintenons tout de même une stratégie prudente. Nous attendrons des reculs de marché plus accentués pour nous réexposer davantage.

Analyse du portefeuille

Principales transactions

Achats	Ventes
Accor Sa	Dean Foods
Schoeller-bleckm	Groupama 6,298% Perp
Bourbon Sa 4.7% Perp	
Casino Guichard	

Principales positions Actions

Ortiz Constrc 7%	2,06%
Solutions 30	1,85%
Campari Group	1,83%
Bank Of America	1,68%
Accor Sa	1,48%

Caractéristiques

Dépositaire :	OPCVM diversifié	CM-CIC
Code ISIN : Part R / Part I		FR0011269299 / FR0011269307
Assurance-vie / PEA :		Oui / Non
Date de création :		28/06/2012
Valeur Nominale :		150 €
Valorisation :		Quotidienne
Frais de gestion : Part R		2,15% TTC max
Frais de gestion : Part I		1.196% TTC max
Commission de surperformance :		15% > benchmark et > 0%
Droit d'entrée :		3% TTC max (0% acquis au fonds)
Droit de sortie :		0%