

UN NOUVEAU SOUFFLE POUR VOS INVESTISSEMENTS

## GÉRANTS



Laurent BOUDOIN



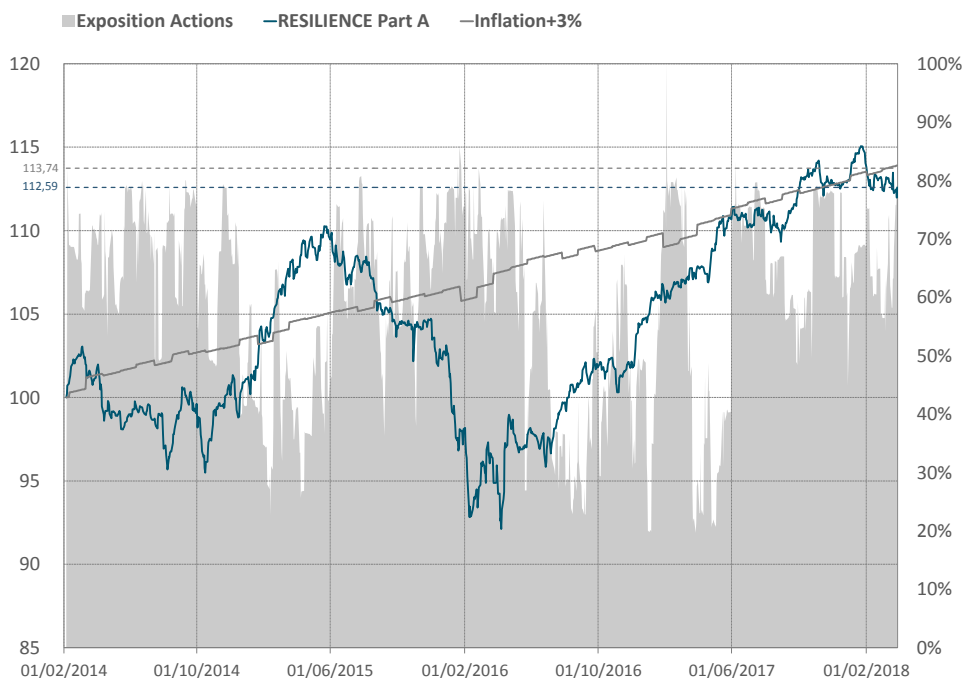
David KALFON

## DESCRIPTION DU FONDS

Cet OPCVM est un « fond diversifié » qui a pour objectif de délivrer une performance nette de frais supérieure à l'indice représentant la hausse annuelle des prix à la consommation hors tabac en France (ticker Bloomberg CPXTFRI Index) augmentée de 3%. Pour atteindre cet objectif, l'OPCVM, conforme aux normes européennes, s'expose de manière discrétionnaire aux marchés actions, obligataires, de matières premières et monétaires. Cette exposition sera mise en oeuvre par des investissements en OPCVM sans contrainte géographique ou sectorielle. La gestion de ce FCP s'appuie sur les recommandations du cabinet Fundesys, Conseiller en Investissements Financiers et membre de l'association professionnelle ANACOFI.

Code ISIN	: FR0011707611	Code Bloomberg	: RESIUSD FP Equity
VL au 29/03/2018	: 112,63 USD	Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
Encours global du fonds	: 27,74 M €	Notation Quantalys	: ★★☆☆☆

## EVOLUTION HISTORIQUE



## INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	4,00%	6,44%
Volatilité (Indice)	0,74%	0,98%
Max Drawdown (fonds)	-2,67%	-16,47%
Max Drawdown (Indice)	-0,27%	-0,77%
Tracking error	4,10%	6,50%
Beta	0,27	0,09
Ratio de Sharpe	1,13	0,78

## HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
RESILIENCE Part B	-0,44%	-0,37%	4,53%	5,01%	x	12,59%	2,90%
Inflation+3%	0,15%	0,89%	3,79%	11,14%	x	13,74%	3,15%

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans le lequel le FCP a été géré et ne constituent en aucune matière des indices de référence. La flexibilité des stratégies mises en oeuvre dans le FCP rend caduque toute comparaison avec un indice figé du marché. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

UN NOUVEAU SOUFFLE POUR VOS INVESTISSEMENTS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été caractérisé par la poursuite de la correction sur les actifs risqués dans un contexte de baisse des taux sur les emprunts d'Etats. Côté fondamentaux, une suite de données plus faibles qu'attendu (surprises économiques zone euro en forte baisse) alimente les doutes sur la santé de la conjoncture, notamment, en Europe, au sujet de l'inflation. En effet, l'inflation « cœur » reste stable à 1%. Toutefois, l'ensemble des données observées continue de plaider pour une croissance économique mondiale 2018 proche de 4%. La volatilité a été alimentée par des incertitudes de nature politique et notamment par le durcissement des rapports commerciaux sino-américains. En fin de période, la potentielle remise en cause du modèle d'affaires du groupe Amazon par Donald Trump a accru l'inquiétude et entraîné une baisse substantielle du titre et des valeurs technologiques en général. Sur la période, l'indice S&P500 baisse de 2.59%, le Nasdaq de 2.89% et l'EuroStoxx50 de 2.18%. Les taux souverains baissent aux Etats-Unis et en Allemagne. Le dollar est relativement stable et le baril de pétrole WTI progresse de 5.35%. Pendant la période, Résilience baisse de 0.60%. Nos positions sur les fonds H2O Allegro (+0.37%) et nos couvertures sur les marchés à terme (+0.27%) sont les contributions les plus positives à la performance. Nos positions sur les fonds Taux Réels Européens (-0.22%) et Hélicium Sélection (-0.18%) sont les contributions les plus négatives à la valeur liquidative. L'exposition actions est restée stable et basse vers 26%. Ce contexte a amené les banquiers centraux, notamment en Europe, à assouplir encore un discours déjà ultra-accommodant. Toute velléité d'une normalisation monétaire est donc repoussée à date ultérieure (« forward guidance »). Aux Etats-Unis, le consensus des marchés s'établit désormais à 3 hausses de 0.25% en 2018 et seulement une en 2019. Cette décline des anticipations de hausse des taux américains est également liée à la tension observée sur le Libor dollar. Ce dernier, soutenu par plusieurs facteurs techniques, a progressé bien plus vite que les autres taux courts de référence du marché monétaire américain, créant une tension sur le financement à court terme des positions de portage, notamment obligataire. L'écart de taux Etats-Unis vs Europe s'est donc encore creusé pour atteindre des niveaux extrêmes. Ce différentiel est évidemment un facteur de soutien pour le dollar. A cet élément s'en ajoutent d'autres, de nature tant politique (élections « mid-term »), que fondamentale (risque sur les comptes-courants européens en cas de guerre commerciale). Alors que l'incertitude ne diminue pas, une vague de hausse du dollar pourrait avoir un impact négatif élevé sur des marchés déjà fragilisés. Tout cela nous invite à une grande prudence. C'est pour ces raisons que nous maintenons une posture prudente et nous nous concentrons sur les opportunités de rendement à court terme.

## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/EU (UCITS)

Part : Part B Tous souscripteurs

Classification AMF : OPCVM Diversifié

Date de création : 05/02/2014

Devise de référence : USD

Affectation des résultats : Capitalisation

Fréquence de valorisation : Quotidien

Heure de centralisation : Avant 11h00

Publication de la VL : J+2

Frais de gestion : 2,10% TTC Max

Dépositaire : CACEIS Bank

Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>

Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance annuelle de l'OPCVM par rapport à l'indice représentant la hausse annuelle des prix à la consommation hors tabac en France (ticker Bloomberg CPXTRFRI Index) + 3%

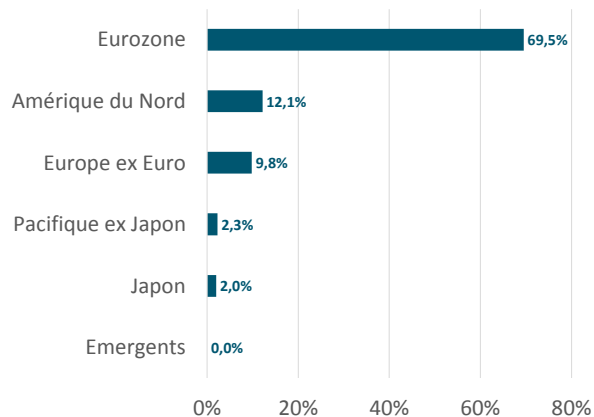
Commission de rachat : Néant

Commission de souscription : 2% TTC maximum non acquise à l'OPCVM

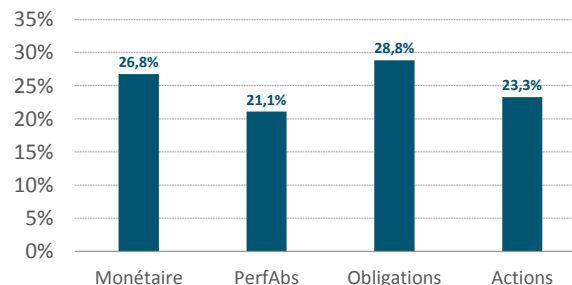
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : Deloitte & Associés

## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



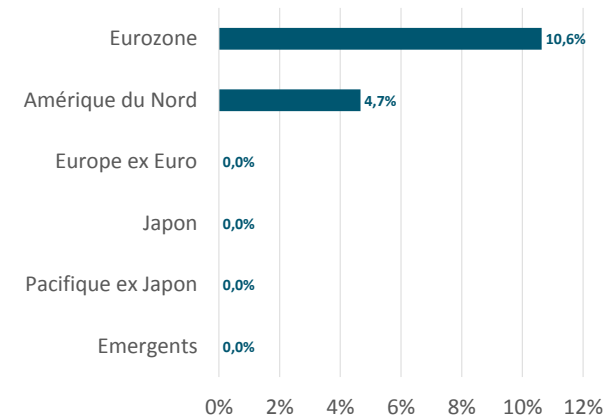
## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



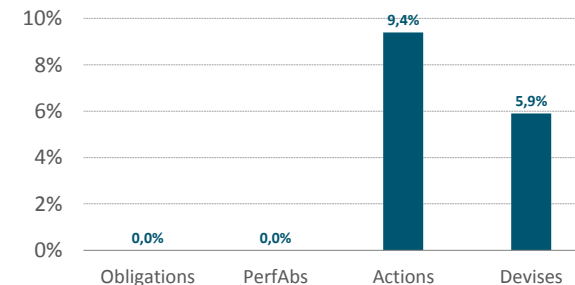
## LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Memnon-Eu Mkt Neutral-leur	14,50%
Taux Reels Europeens-Ac	13,82%
Velox Fund-I1 Eur Hedged	9,62%
Tikehou Global Value-I	9,53%
Cash Eur	9,05%

## EXPOSITIONS DERIVES



## EXPOSITIONS DERIVES



## MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Velox Fund-I1 Eur Hedged	Helium Fund-Helium Sel-A Eur
Tikehou Global Value-I	Echiquier Value-H
Velox Fund-I1 Eur Hedged	Varenne Valeur-I Eur

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans le lequel le FCP a été géré et ne constituent en aucune matière des indices de référence. La flexibilité des stratégies mises en œuvre dans le FCP rend caduque toute comparaison avec un indice figé du marché. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.