

## GÉRANTS



Laurent BOUDOIN



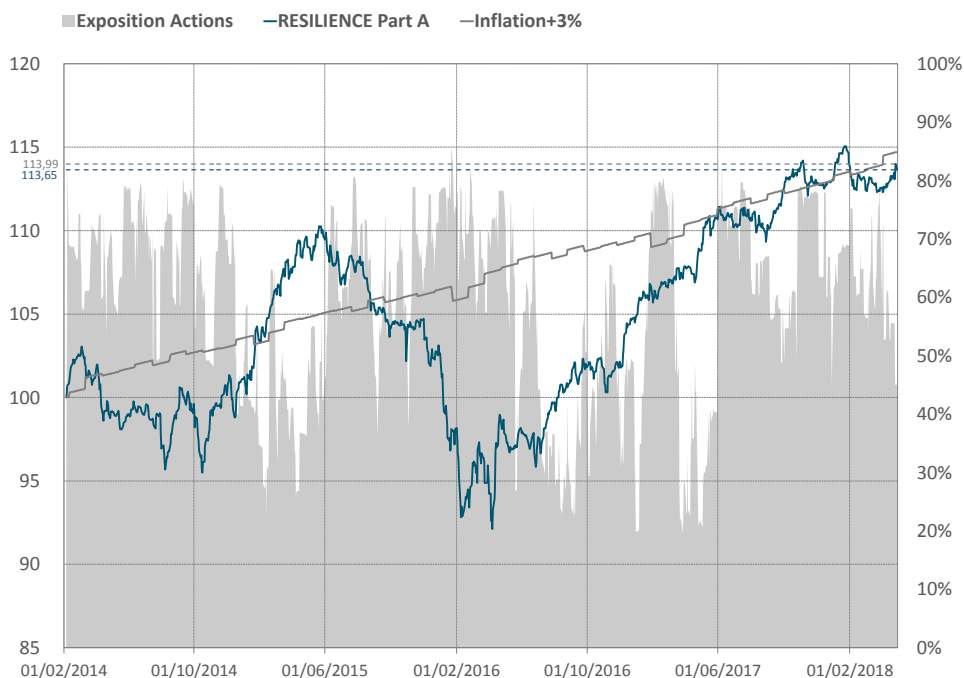
David KALFON

## 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 30/04/2018	: 113,70 USD	Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
Encours global du fonds	: 32,15 M €	Notation Quantalys	: ★★☆☆☆

## EVOLUTION HISTORIQUE



## INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	3,34%	5,74%
Volatilité (Indice)	0,73%	0,92%
Max Drawdown (fonds)	-2,39%	-16,47%
Max Drawdown (Indice)	-0,27%	-0,77%
Tracking error	3,75%	6,45%
Beta	- 0,19	-0,03
Ratio de Sharpe	1,33	0,74

## HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
RESILIENCE Part B	0,96%	0,57%	4,45%	4,27%	x	13,65%	3,07%
Inflation+3%	0,21%	1,11%	3,69%	10,49%	x	13,99%	3,14%

(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

Après deux mois volatils, les marchés d'actions internationaux progressé en avril, dans un contexte de stabilité obligataire et de progression du dollar.

Côté fondamentaux, l'impulsion de la réforme fiscale de Donald Trump se traduit par une accélération de la conjoncture Outre-Atlantique. En Europe, elle se stabilise à des niveaux élevés (PIB T1 : 2.5% yoy). Pour l'inflation, elle progresse légèrement aux Etats-Unis (CPI : 2.4%, CPI « cœur » : 2.1%). En Europe, elle baisse (CPI : 1.2%, CPI « cœur » : 0.7%). Dans ce contexte globalement reflationniste, l'avantage va aux Etats-Unis. Alors que les Etats-Unis s'engagent dans des discussions commerciales globalement plus tendues, la hausse du billet vert a surtout été défavorable aux actifs émergents.

Sur la période, l'Europe surperforme. L'indice S&P500 progresse de 1.36%, le Nasdaq de 0.05%, l'indice MSCI Emergents de 1.19% et l'EuroStoxx50 de 6.27%. Les taux souverains montent marginalement aux Etats-Unis et en Allemagne. Le dollar avance d'environ 2% et le baril de pétrole WTI de presque 8%. Pendant la période, Résilience progresse de 0.79%. Nos positions sur les fonds H2O Allegro (+0.58%) et Varenne Sélection (+0.43%) sont les contributions les plus positives à la performance. Nos positions sur le fonds Memnon Mkt Neutre (-0.12%) et nos couvertures sur le dollar par les marchés à terme (-0.17%) sont les contributions les plus négatives à la valeur liquidative. L'exposition actions a été réhaussée à 45% en fin de période.

Du point de vue monétaire, les banquiers centraux en Europe, au Royaume-Uni et au Japon, constatant l'incapacité de leurs leaders politiques respectifs à engager des réformes structurelles, ont maintenu leur discours déjà ultra-accommodant. Cela amène la Fed à adoucir également son approche en indiquant qu'elle préfère le risque de « surchauffe » économique à des hausses de taux susceptibles de freiner l'économie. Dans ce contexte, les taux d'intérêts baissent en fin de période. Du point de vue politique, c'est l'Europe qui a fait l'actualité. La rencontre Macron-Merkel à Berlin s'est soldée sans avancée notable du projet européen. En Hongrie, la facile réélection de Viktor Orban sur une plateforme nationaliste n'est pas surprenante. En effet, ce petit pays a accueilli 650 000 migrants entre 2015 et 2016. Il est aujourd'hui le plus ancien leader « populiste » d'Europe, et son action se retrouve dans les fondamentaux du pays ; le déficit budgétaire et les comptes courants se dégradent, au profit d'une croissance nominale élevée (6.4%). Ce modèle économique semble voué à faire école, les Etats-Unis en semblant le prochain relais. Positif pour la croissance nominale, ce modèle aurait le vertu de profiter aux marchés d'actions, peut-être toutefois au détriment des marchés de taux.

C'est pour remédier à cet arbitrage complexe entre rendement et risque que la gestion active s'articule entre flexibilité et diversification. Ces principes fondateurs de Résilience en font un excellent véhicule pour profiter d'un contexte toujours propice aux fonds de momentum.

## 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%

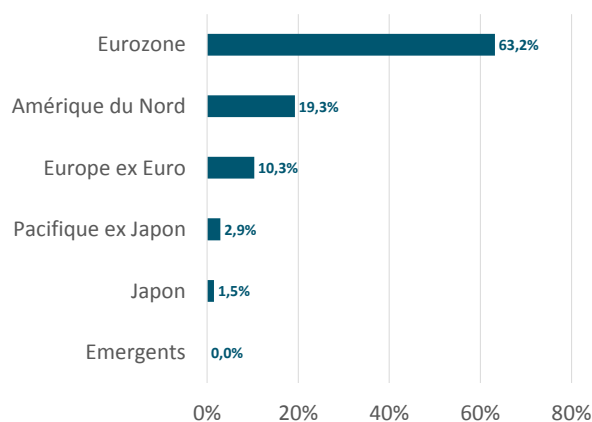
Commission de rachat : Néant

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

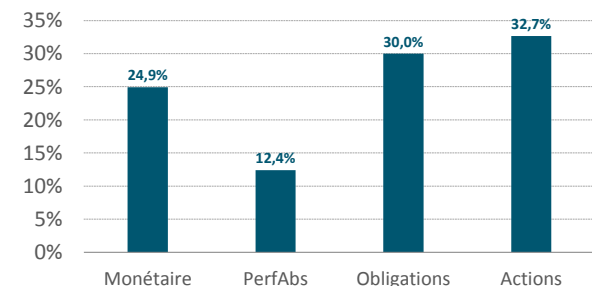
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : Deloitte & Associés

## RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



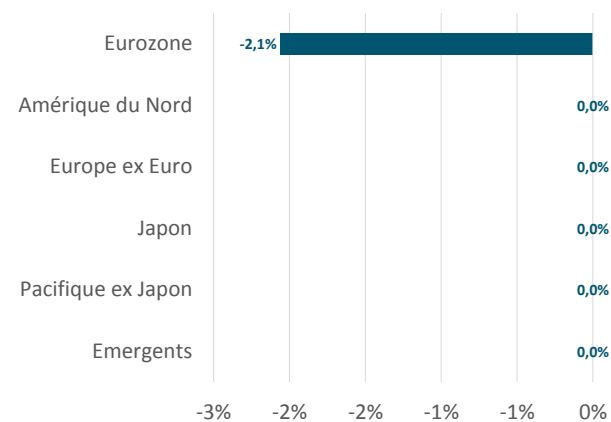
## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



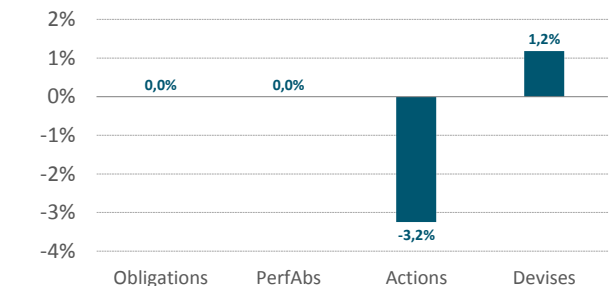
## LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Velox Fund-I1 Eur Hedged	12,65%
Memnon-Eu Mkt Neutral-Ieur	12,40%
Taux Reels Europeens-Ac	11,93%
H2O Allegro-Ic	10,31%
Union Cash-C	9,54%

## EXPOSITIONS DERIVES



## EXPOSITIONS DERIVES



## MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
H2O Multiequities-Ic	Stock Picking France
H2O Allegro-Ic	Helium Fund-Helium Sel-A Eur
Union Cash-C	

(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.