

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds Convictions MultiOpportunités a pour objectif d'obtenir une performance annualisée supérieure à 5% (nets de frais) sur l'horizon de placement recommandé de 5 ans, en optimisant une allocation diversifiée et flexible entre différentes classes d'actifs (actions, taux, devises, crédit, immobilier coté, convertibles...) et zones géographiques.

COMMENTAIRES DU GERANT

Convictions MultiOpportunités affiche une performance de 0.98% au mois de février. Les actions et le crédit contribuent positivement à la performance alors que les positions tactiques ont eu un impact légèrement négatif.

Le mois de février restera marqué par la probabilité de plus en plus forte d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine. En effet, les déclarations des négociateurs confirment quasiment chaque semaine des avancées... même si tout n'est pas encore réglé. Au niveau du «Brexit», le scénario le plus dur (sortie sans accord à la fin du mois de mars) est de moins en moins plausible au vu de la configuration politique britannique. Économiquement, les États-Unis ont envoyé des signaux relativement rassurants sur le mois alors que les données économiques en zone euro et en Chine confirment une stabilisation sur un niveau bas.

Partant d'un niveau de 35% à la fin du mois de janvier, l'exposition actions a évolué dans une fourchette de 28% à 36%. Fin février, les actions représentent 30% du portefeuille. Le pessimisme qui avait poussé les actions à la baisse durant le dernier trimestre 2018 a disparu en ce début d'année... Même si la situation s'est améliorée avec un possible accord commerciale entre la Chine et les États-Unis, le rebond actuel (+10% sur la plupart des marchés actions) semble aujourd'hui quelque peu excessif. Dans ce contexte, nous avons décidé de réduire l'allocation actions de 35% à 30% via des ventes sur l'Europe et les États-Unis. Concernant les taux, la sensibilité est toujours stable, autour de 3,5. Nous avons initié une nouvelle position sur Sanso Objectif Durable 2024, fonds à échéance intégrant une approche ISR dans son processus de gestion. Les positions sur les devises sont stables sur la période.

Le mois de février a connu une poursuite du mouvement d'appréciation des actifs risqués (actions, obligations d'entreprises à haut rendement...). Dans ce contexte, de notre point de vue, une réduction du risque en portefeuille est cohérente avec notre approche flexible et patrimoniale. En effet, étant donné que nous anticipons toujours pour 2019 un profil proche de 2018, il reste nécessaire de combiner flexibilité et diversification.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 17/10/2003 AU 28/02/2019



— Convictions MultiOpportunités

Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement
0.98 %	1.91 %	4.97 %	-1.78 %	63.38 %

Valeur Liquidative
1630.27

Performances calendaires

2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.43%	2.94%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.43%	-2.05%	1.46%	4.01%	-7.28%	4.97%

L'historique antérieur à la date de création de la part A (7 novembre 2008) est reconstitué à partir des performances de la part la plus ancienne.

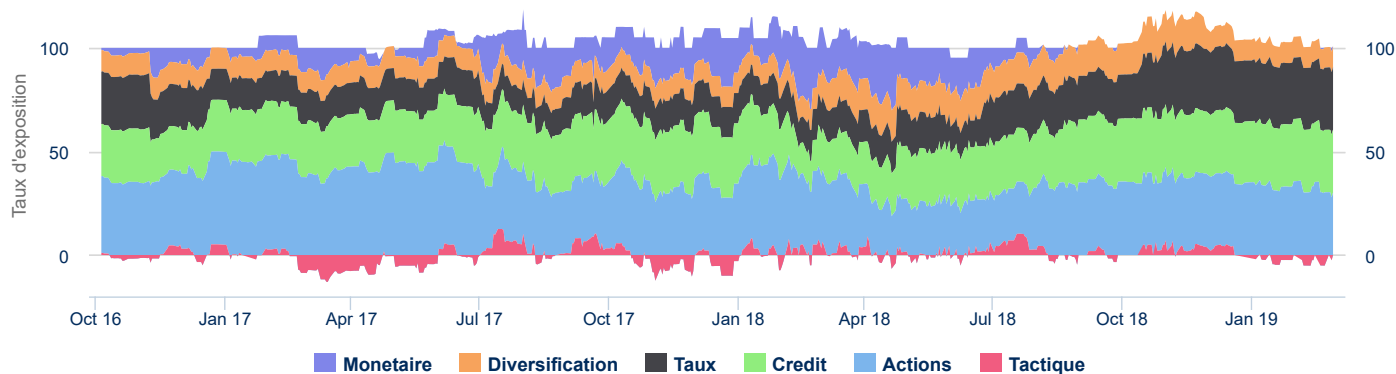
AVERTISSEMENT : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Source performance et composition du portefeuille : SANSO IS.

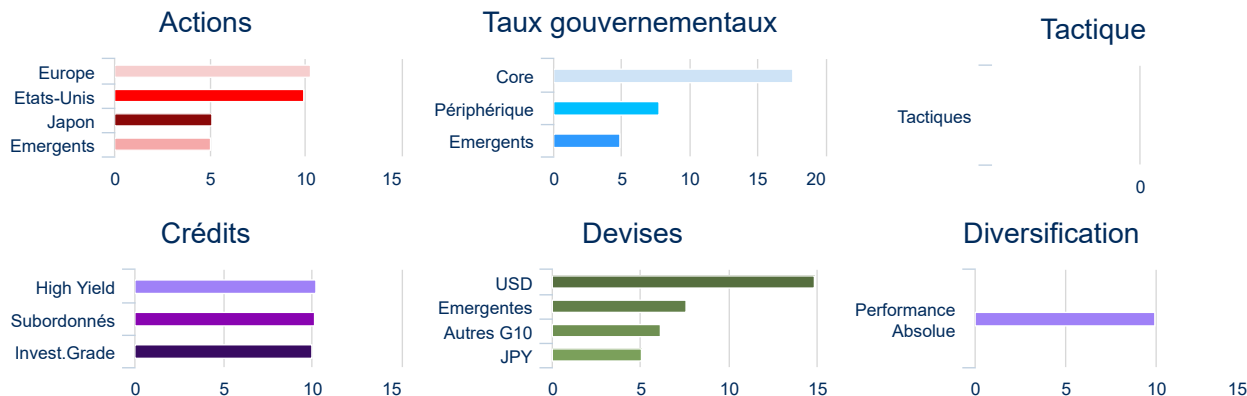
INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN	FR0010687038	Profil d'allocation	35% MSCI ACWI + 35% JPM Morgan GBI Agg.+ 20% Barclays Global Aggregate Corporate + 10% Barclays Global High Yield
Nature juridique	FCP UCITS de droit français	Affectation des résultats	Capitalisation
Durée d'investissement conseillée	Supérieur à 5 ans	Frais de gestion financière	1.70% TTC
Devise	Euro	Commission de superperformance	20 % TTC si >5% dans la limite maximum de 2.5 % de l'actif net
Date de lancement du fonds	17 Octobre 2003	Commission de souscriptions/rachats	2% Max / 0%
Encours du Fonds (en Millions €)	57.40	Frais externe à la SGP	0.30% TTC Max
Eligible au PEA	Non	Frais indirects	1.50% max
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Commissions de mouvements	Voir prospectus
Centralisation/Règlement	Avant 09h00 en J / J + 2	Dépositaire	BPSS
Gérant	Cyriaque Dailland	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS (Hors Devise)

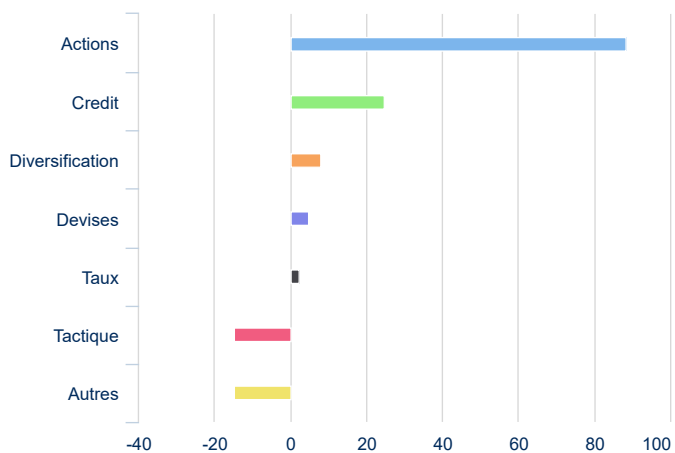


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

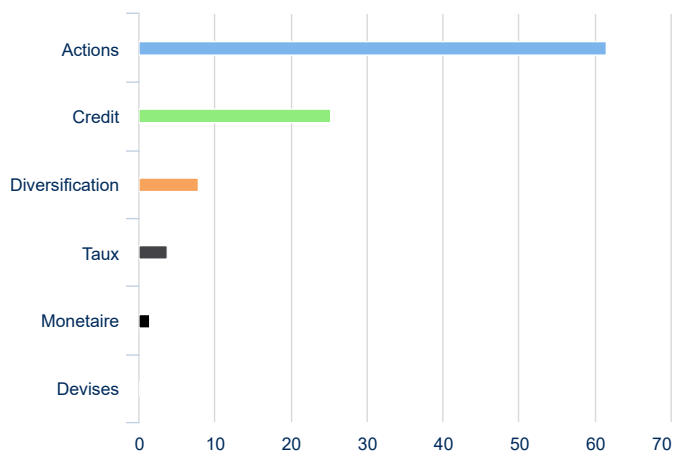


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance (en bp)



Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	-1.76%	3.24%
Volatilité annualisée	4.75 %	5.16 %
Ratio de Sharpe	-0.35	0.68
Recul maximal	-7.74%	-15.91%

Au 28/02/2019	
Delta estimé	30.26
Sensibilité estimée	3.47

CONTACTS

SANSO IS Tel : +33 1 84 16 64 36
 69, Boulevard Maiesherbes | www.sanso-is.com
 75008 Paris AMF : GP-11000033 | 535 108 369 RCS Paris

Les informations contenues dans ce reporting sont remises uniquement à titre d'information et ne sauraient constituer une information contractuelle ou légale. Le fonds décrit ne présente aucune garantie de capital. Le prospectus complet (AMF) du fonds est disponible sur le site www.sanso-is.com ou sur simple demande auprès de SANSO IS. Les OPCVM présentés ne peuvent être souscrits que dans les juridictions dans lesquelles leur commercialisation et leur promotion sont autorisées. SANSO IS conseille à toute personne intéressée de s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire des produits et/ou des services présentés sur ce document. Vous trouverez le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation sur le site internet de la société de gestion : www.sanso-is.com/mentions-legales