

GESTION ACTIONS

GÉRANT



Michel Menigoz
Gérant principal



François Fontaine
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Maxima est un fonds commun de placement éligible au PEA dont l'objectif est d'obtenir une performance annualisée supérieure à 6% sur un horizon de placement minimum de cinq ans en s'exposant aux marchés de la zone Euro.

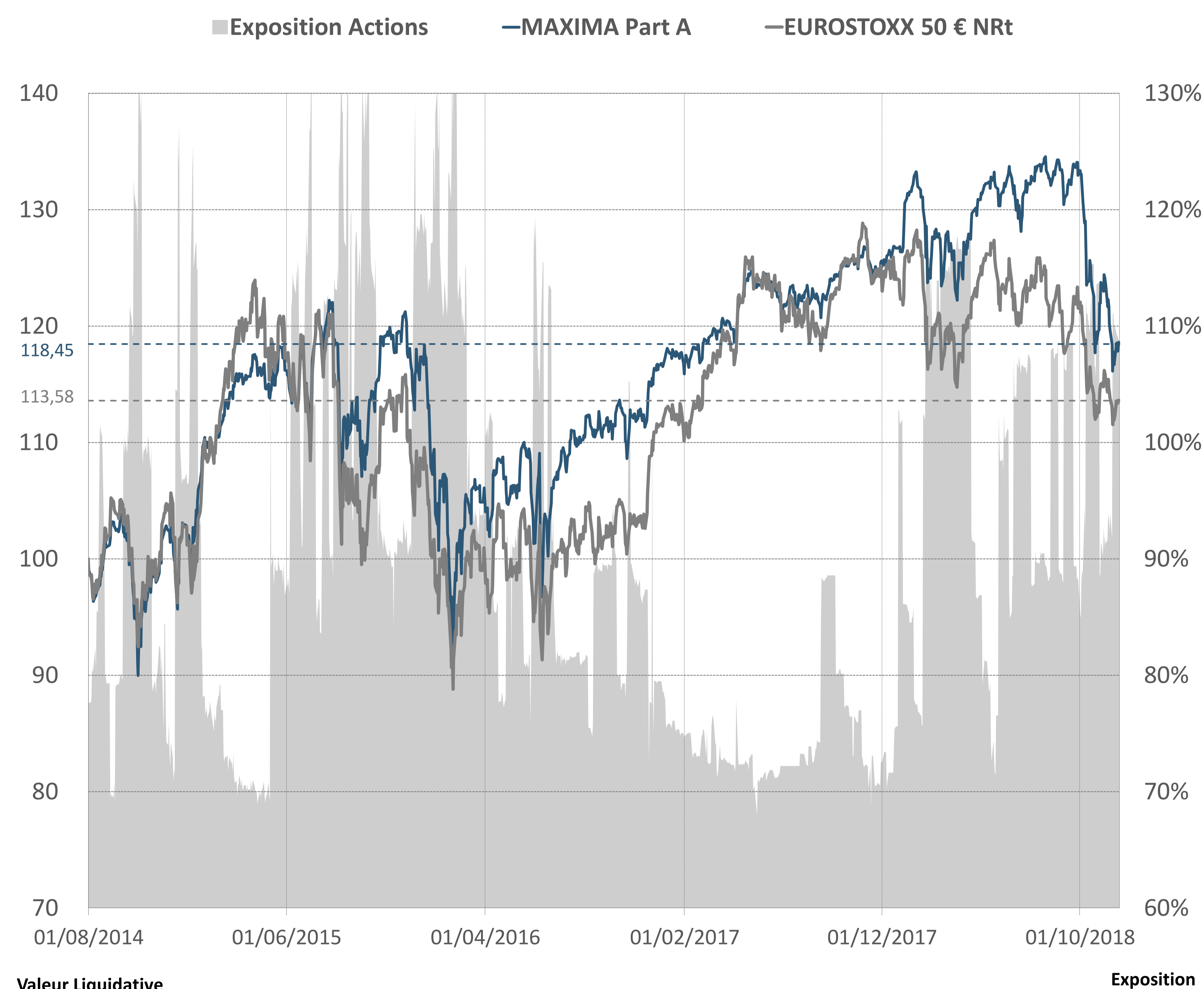
La politique d'investissement de l'OPCVM met en œuvre une gestion active et discrétionnaire qui combine plusieurs moteurs de performance.

- Les actions sont sélectionnées selon une approche quantitative sans biais de style ou de secteur. Elles représentent un minimum de 90% de l'actif net du portefeuille.
- Des stratégies complémentaires sont aussi mises en place pour exposer le portefeuille à des thématiques spécifiques. Au total, ces stratégies sont limitées à 10% de l'actif net du portefeuille.
- Une gestion de l'exposition au risque actions est mise en œuvre sur le portefeuille par l'utilisation de produits dérivés afin d'en faire varier dynamiquement l'exposition dans une fourchette variant entre 70 et 130% de l'actif net. L'approche mise en œuvre est de nature systématique et contrariante.

L'indice Eurostoxx50 est l'indicateur de référence de Maxima. Il pourra servir à l'appréciation de la performance du fonds à posteriori.

■ Code ISIN	: FR0010148007	■ Code Bloomberg	: SYCBEST FP Equity
■ VL au 30/11/2018	: 352,85 €	■ Profil de risque et de rendement	: 1 2 3 4 5 6 7
■ Encours global du fonds	: 22,86 M €	■ Notation Quantalys	: ★★☆☆☆

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	13,76%	13,73%
Volatilité (Indice)	14,26%	15,49%
Max Drawdown (fonds)	-13,68%	-23,82%
Max Drawdown (Indice)	-13,04%	-23,34%
Tracking error	6,43%	6,40%
Beta	0,85	0,84
Ratio de Sharpe	-0,41	-0,06

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création*	Annualisée depuis création*
MAXIMA Part A	-2,88%	-6,27%	-5,69%	-2,28%	19,47%	18,45%	3,98%
EUROSTOXX 50 € NRT	-0,71%	-7,12%	-8,75%	-1,94%	17,32%	13,58%	2,98%

* Performance depuis la reprise de gestion au 31/07/2014

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Maxima
Performance du Mois
Un nouveau mois de repli sur les marchés d'actions européennes qui ne profitent pas pleinement du rebond de leurs homologues américaines. En Novembre, Maxima recule de 2.88% alors que dans le même temps, l'indice EuroStoxx50 dividendes réinvestis est en baisse de 0.71%.

Explications de la perf
Après une année plus volatile que prévu, les inquiétudes subsistent pour les investisseurs européens. Le budget italien, le vote du parlement britannique sur le Brexit mais aussi les discussions houleuses entre les Etats-Unis et la Chine sur les barrières douanières sont autant de sujets qui pèsent sur la confiance des investisseurs qui redoutent un impact sur l'activité économique. La performance de Maxima a été impactée en Novembre par toujours de fortes pressions sur les petites valeurs de croissance, notamment dans la technologie. Et malgré le renforcement des positions sur les grandes valeurs (Danone, Orange...), la sélection de titres aura globalement contribué négativement ce mois-ci. Et si les fonds détenus en portefeuille se sont mieux tenus, c'est la gestion de l'exposition qui génère la contribution la plus satisfaisante, avec des prises de positions contrariantes, très efficaces dans ce contexte de regain de volatilité.

Principaux mouvements
Un certain nombre d'arbitrages ont été effectués au cours du mois, privilégiant notamment les grandes capitalisations aux petites valeurs. Ainsi des positions sur Sanofi ou Accor ont été renforcées au détriment de AMS ou de Plastic Omnium. Par ailleurs, la baisse du prix du pétrole nous a incité à céder l'explorateur OMV au profit du raffineur Finlandais Nesté Oyj. A la fin du mois, et dans l'attente du sommet du G20 en Argentine, notre exposition est de 112%.

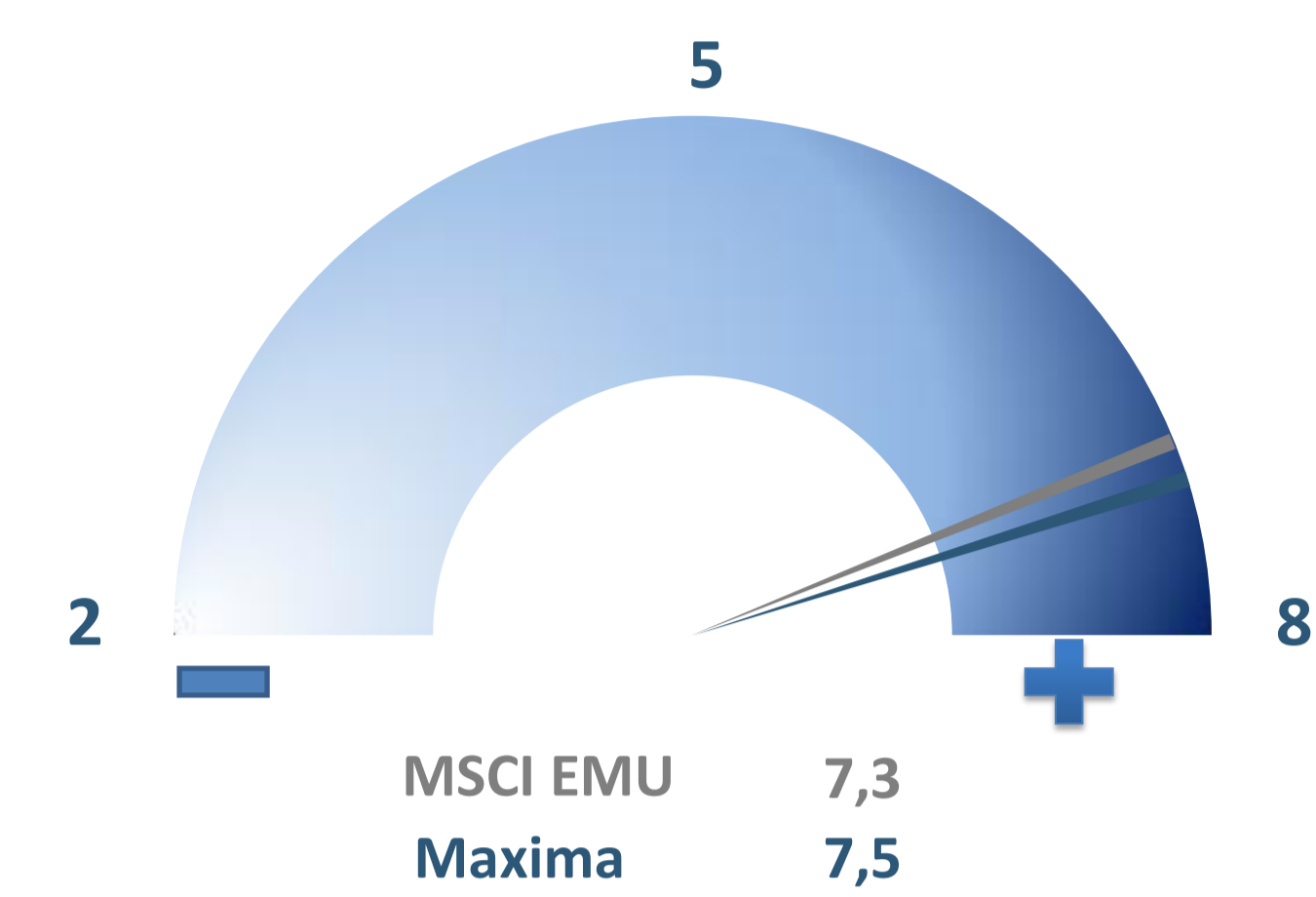
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
Part : Part A Tous souscripteurs
Classification AMF : OPCVM Diversifié
Date de création : 25/01/2005
Devise de référence : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure de centralisation : Avant 11h00
Publication de la VL : J+1
Frais de gestion : 2,00% TTC annuel Max
Dépositaire : CACEIS Bank
Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>
Commission de surperformance : 20% TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle nette de 6%
Commission de rachat : Néant
Commission de souscription : 2% Max
Eligible au PEA : Oui
Commissaire au compte : Deloitte & Associés

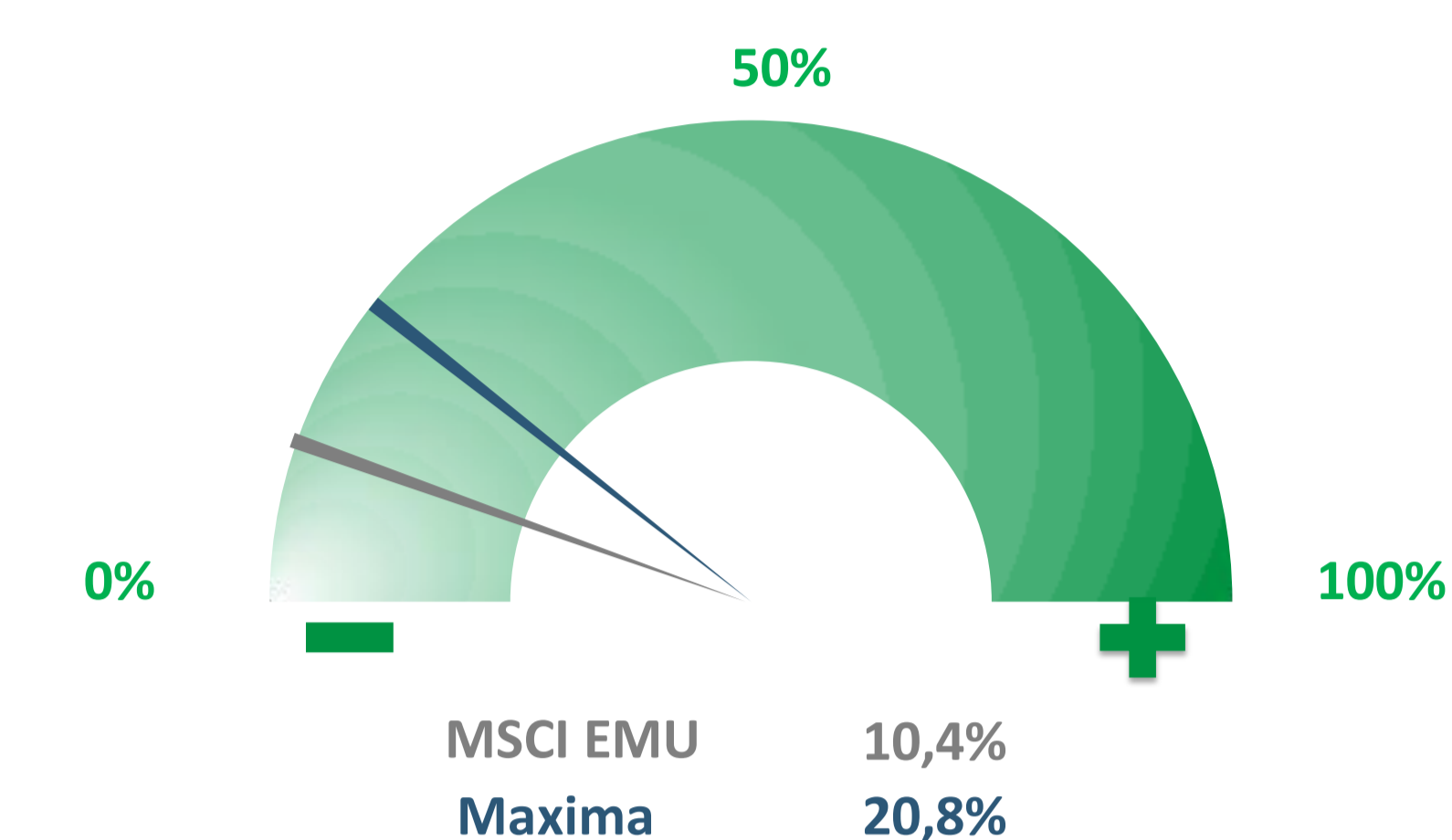
Maxima intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

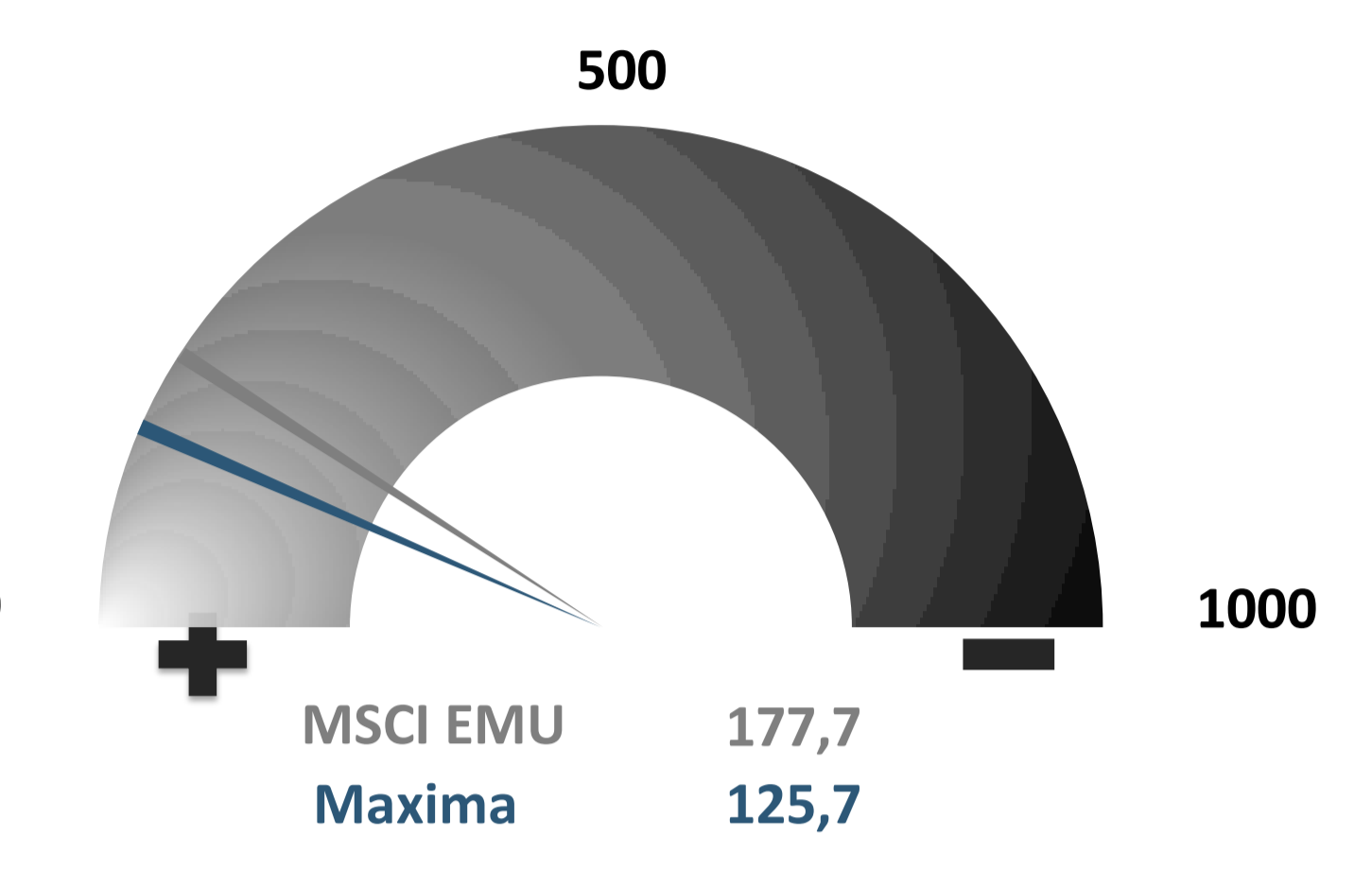
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) (2)



Empreinte Carbone (3)



Les métriques ISR du portefeuille et de l'indice résultent de la moyenne pondérée des scores des émetteurs les constituant.

Sources : Sanso-IS, MSCI ESG Research

(1) Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

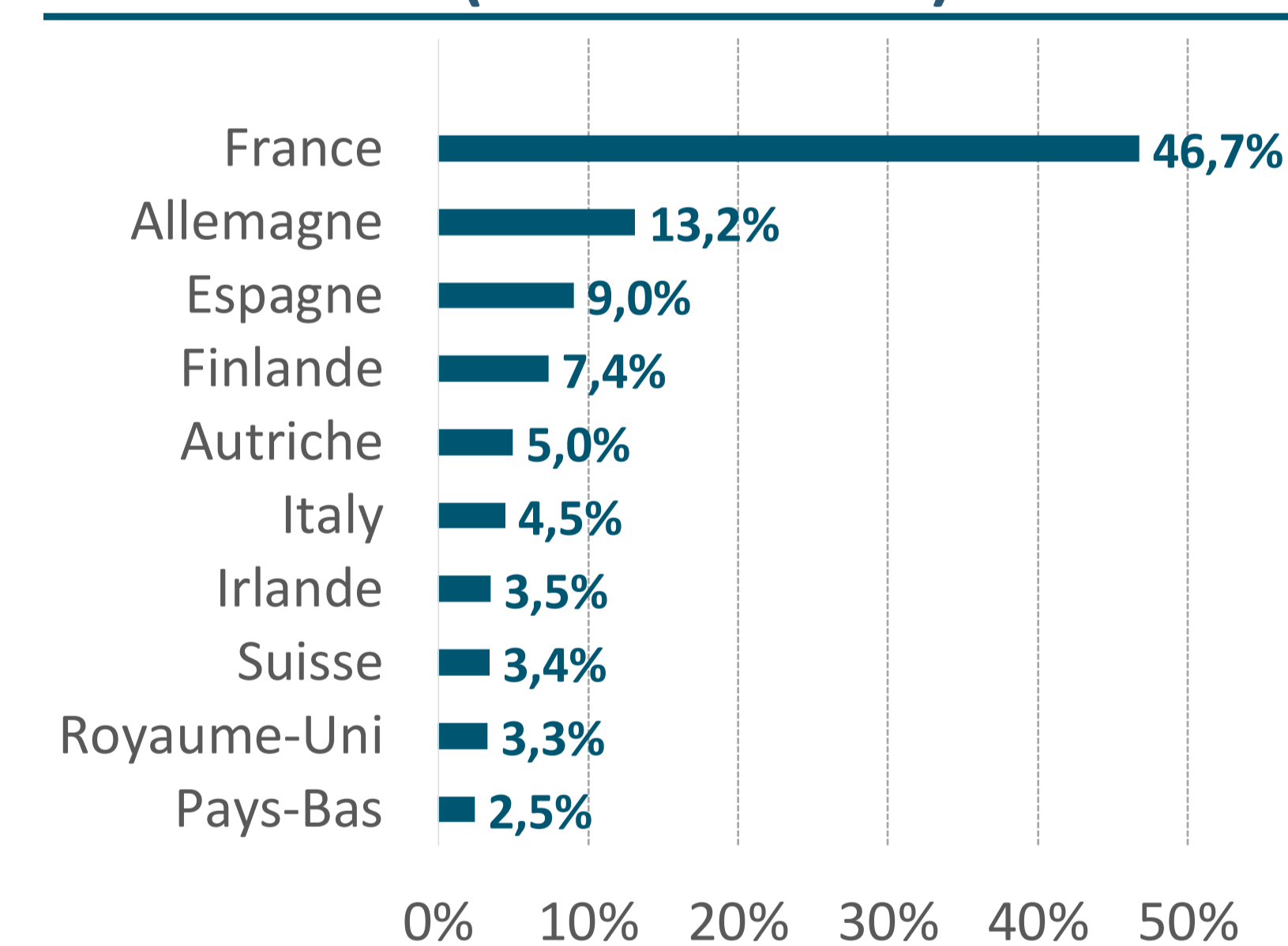
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(3) Empreinte carbone : ratio tonnes équivalent CO2/millions de dollar de chiffre d'affaires reflétant l'intensité en termes de gaz à effet de serre de l'activité des entreprises. Les émissions directes et les émissions indirectes liées à la consommation d'énergie (dites scope 1 et 2) sont prises en compte.

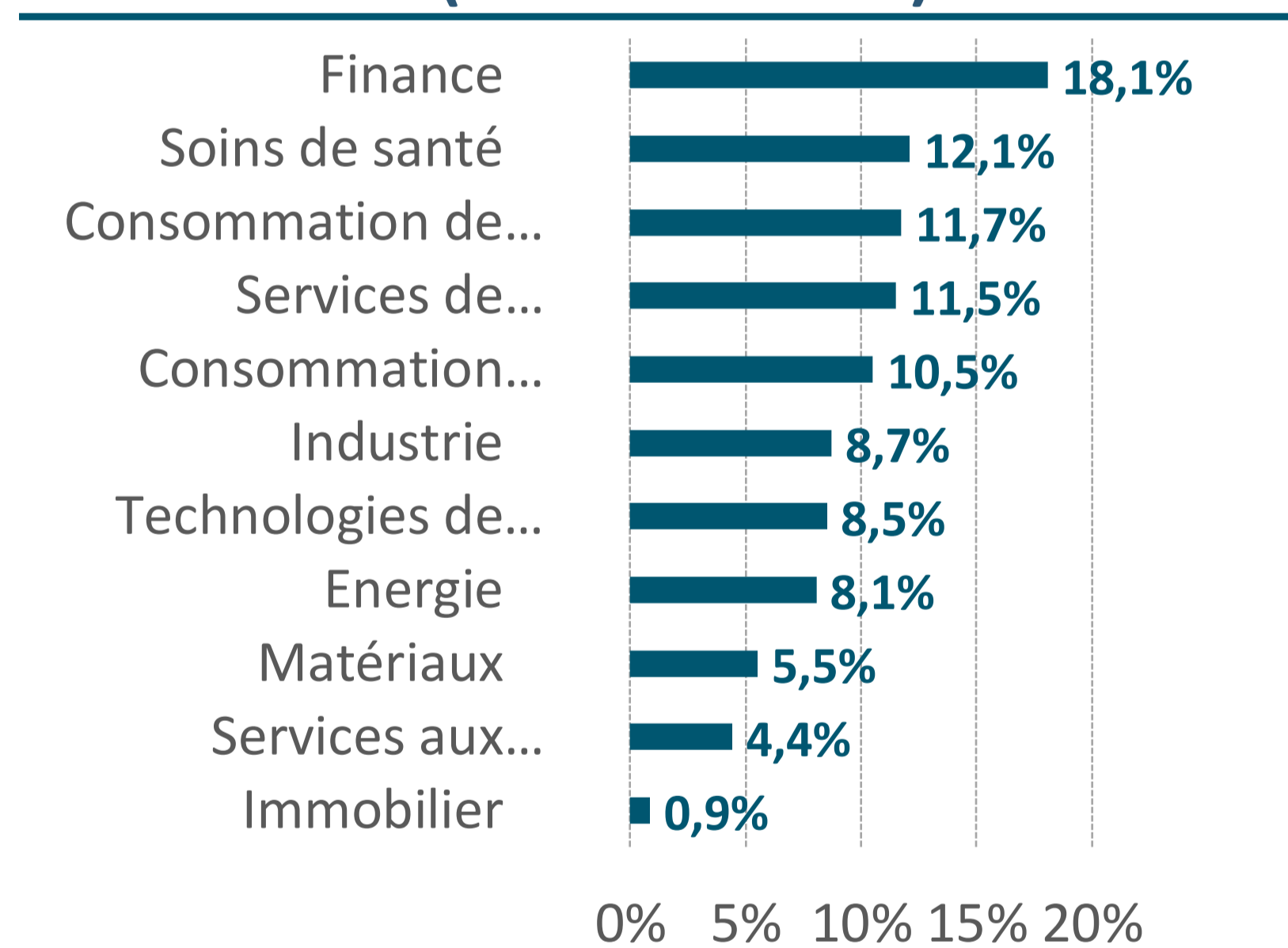
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Albioma Sa	100%	1,5%	Albioma (anciennement Sechilienne Sidec) produit de l'électricité à partir de sources renouvelables telles que la biomasse, le biogaz et l'énergie solaire.
Capital Stage Ag	98%	1,1%	Capital Stage investit et exploite des parcs éoliens et des parcs solaires en Italie, en Allemagne et au Royaume-Uni.
Kingspan Group Plc	91%	2,8%	Kingspan fabrique des panneaux isolants, des turbines pour éoliennes, des tubes et panneaux pour énergie solaire, et fournit également des services dans le traitement des eaux usagées et la récupération des eaux de pluie.

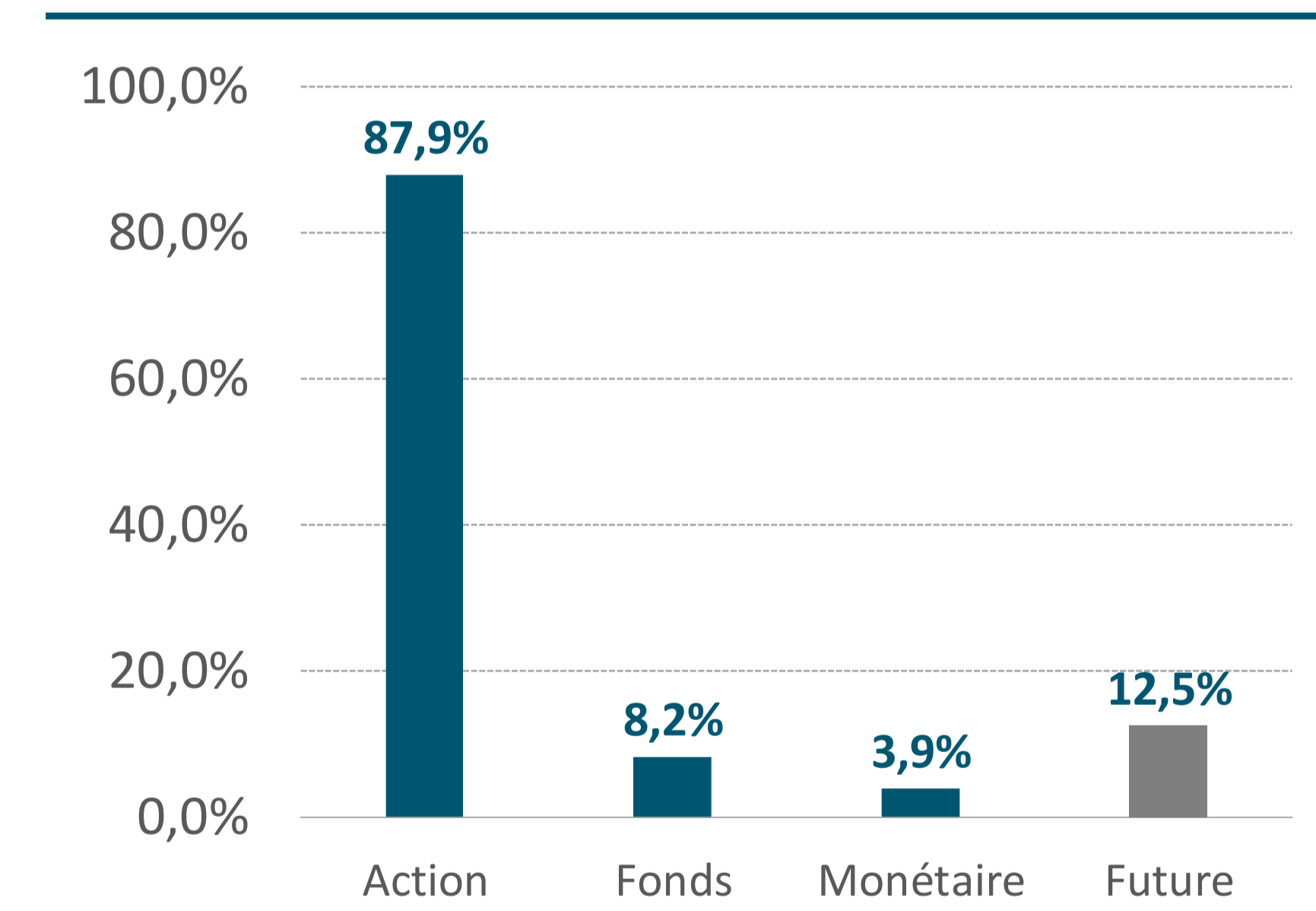
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Poche Action)



REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 10 PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

Danone	4,8%
Sanofi	4,0%
Peugeot Sa	3,8%
Allianz Se-Reg	3,7%
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	3,1%

LES PRINCIPAUX FONDS

Nombre de lignes Actions :	38
Nombre de Fonds détenus :	6
Exposition :	108,6%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Neste Corp	Omv Ag
Devoteam Sa	Ams Ag

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans 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.