

GESTION ACTIONS

GÉRANTS



Edmond Schaff
Gérant principal



Michel Menigoz
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Sustainable Megatrends 2 (I) est un fonds de fonds actions internationales IRD créé en 2014. Il est investi de manière active sur trois Megatrends identifiés par Sanso Investment Solutions comme porteuses de croissance à long terme et liées au développement durable : la transition énergétique, la gestion des ressources naturelles et le développement humain. Ces trois Megatrends sont déclinés en 12 thématiques.

- Code ISIN : FR0011991298
- VL au 31/01/2019 : 11 981,82 €
- Encours global du fonds : 51,53 M €
- Code Bloomberg : CEDSM2I FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 **5** 6 7

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	15,94%	12,71%
Volatilité (Indice)	15,63%	13,22%
Max Drawdown (fonds)	-18,29%	-18,29%
Max Drawdown (Indice)	-16,61%	-16,61%
Tracking error	4,62%	3,55%
Beta	0,97	0,92
Ratio de Sharpe	-0,36	0,35

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO MEGATRENDS 2 Part I	8,19%	8,19%	-5,80%	13,93%	x	19,82%	4,04%
MSCI World (ND) NR	7,38%	7,38%	1,46%	29,87%	x	50,92%	9,44%

(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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performance du mois

Sur le mois, la part I de Sanso Megatrends 2 enregistre une performance de 8.19% contre 7.38% pour son indice de référence.

Explications de la performance

Les marchés actions ont enregistré un net rebond en janvier, soutenus par plusieurs facteurs : un discours nettement plus accommodant de la Réserve Fédérale américaine, des signes d'accalmie sur le front des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, des autorités chinoises qui se montrent prêtes à soutenir la croissance et des publications d'entreprises qui restent solides, notamment outre-Atlantique. Par ailleurs si l'économie mondiale continue de donner des signes de faiblesse, ceux-ci semblent désormais bien intégrés par les prévisionnistes, l'indice des surprises économiques des 10 plus grands pays développés s'étant redressé en janvier.

Dans ce contexte les petites et moyennes valeurs ont fait mieux que les grandes, le MSCI World Mid Caps progressant de 8.9%, et les valeurs cycliques ont surperformé les défensives avec une hausse de 9% pour le secteur industriel. Cela a profité à notre gestion. Côté sélection de fonds les stratégies multithématiques affichent globalement des performances supérieures à celle du MSCI World, notamment Hermes Impact Opportunités et UBS Long Term Trends dont les performances relatives sont de 2.7% et 1.7% respectivement. Par ailleurs, LSF Active Solar enregistre une hausse de 22.5% profitant d'un équilibre offre – demande devenant plus favorable aux producteurs de panneaux solaires. Nos stratégies ESG affichent en revanche des performances en léger retrait à l'image du Fundsmith Sustainable Equity Fund qui sous-performe l'indice mondial de 2.1%.

Notre poche actions a, elle aussi, surperformé le MSCI World. Plusieurs valeurs cycliques comme GMS ou Tenneco, spécialiste américain des solutions pour réduire la pollution automobile, enregistrent des hausses supérieures à 25%. Par ailleurs l'offre de rachat de Bristol Myers Squibb sur Celgene a également profité au portefeuille puisque Celgene progresse de 38% sur le mois.

Principaux mouvements

Au cours du mois nous avons cédé notre position sur OFI RS Euro Positive Economy en raison de sa forte exposition à la zone Euro dont les perspectives demeurent peu attractives. Nous avons réinvesti sur Ecofi Enjeux Futurs et Wellington Global Impact Equity Fund, deux stratégies multithématiques plus diversifiées géographiquement. Par ailleurs nous avons cédé notre position sur l'ETF iShares Global Timber & Forestry, le marché immobilier américain montrant des signes de ralentissement.

Focus thématiques de développement durable

Le développement des véhicules électriques accélère fortement. Comme le souligne le WWF en s'appuyant sur des données de Bloomberg New Energy Finance il a fallu 20 ans pour que le nombre de véhicules électriques vendus dépasse le million d'unités mais moins de 18 mois pour qu'il passe de 1 à 2 millions. Les voitures électriques devraient représenter plus de 40% des ventes totales en 2035 toujours selon Bloomberg New Energy Finance. Sanso Megatrends est exposé à ce segment via divers fonds comme le Whbe Sustainability Fund ou le RobecoSAM Smart Materials.

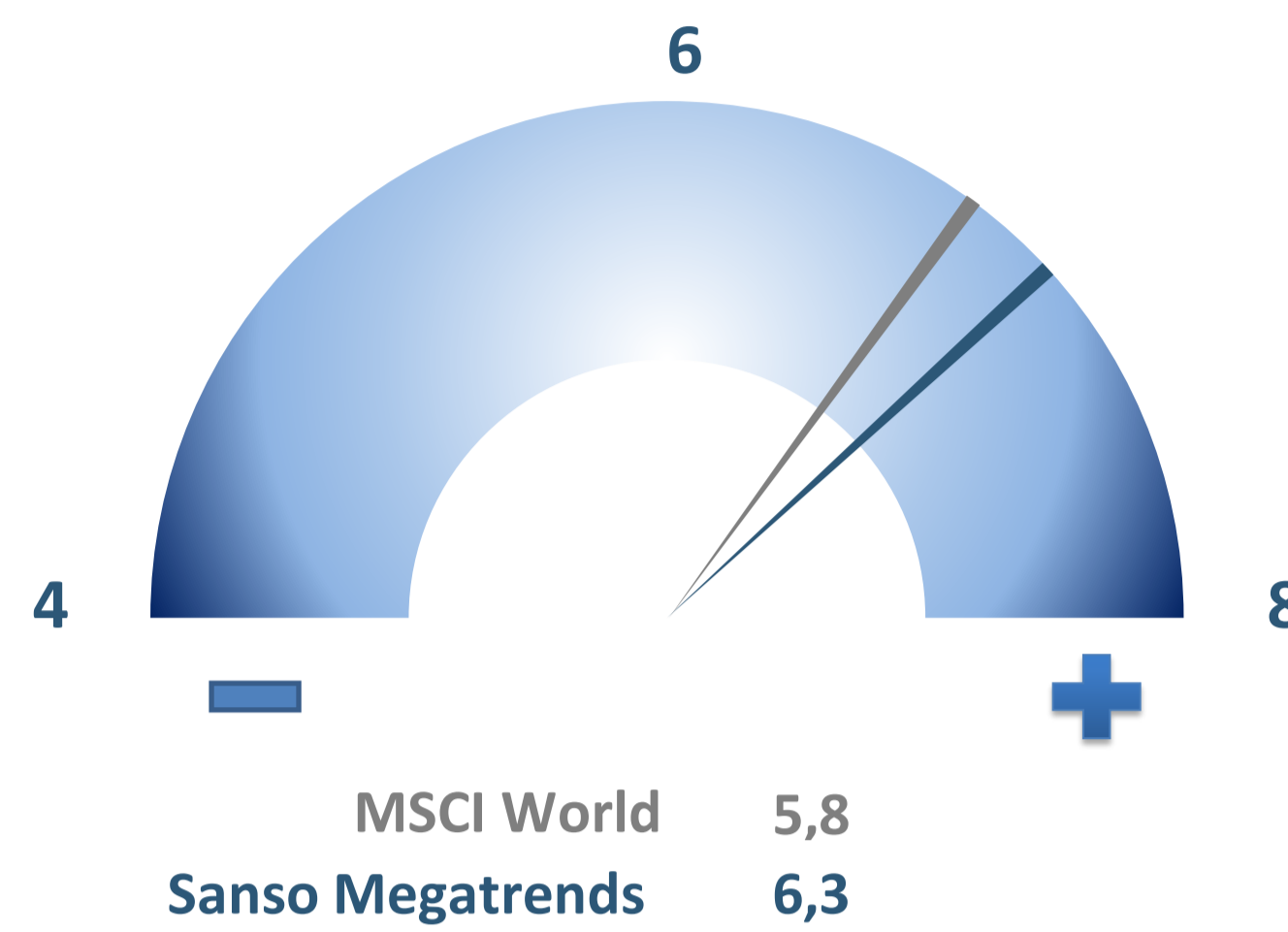
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
 Part : Part I Tous souscripteurs
 Classification AMF : Actions Internationales
 Date de création : 11/07/2014
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure de centralisation : 10H00 en J
 Publication de la VL : J+2
 Frais de gestion : 0,75% Max
 Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>
 Commission de surperformance : 15% TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence, en cas de performance positive avec High Watermark
 Commission de rachat : 3% Max
 Commission de souscription : 3% Max
 Eligible au PEA : NC
 Commissaire au compte : PWC SELLAM

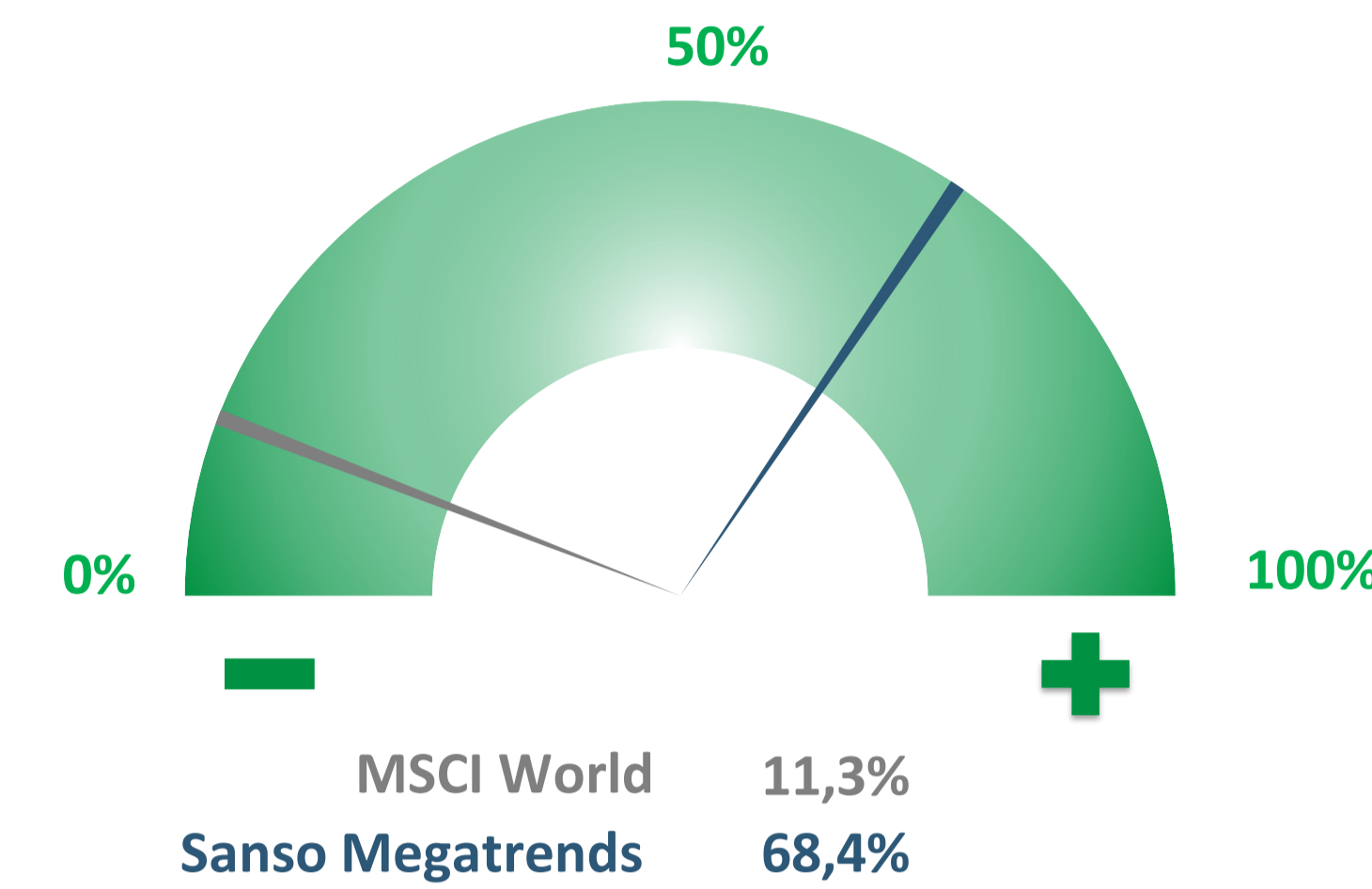
Megatrends intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

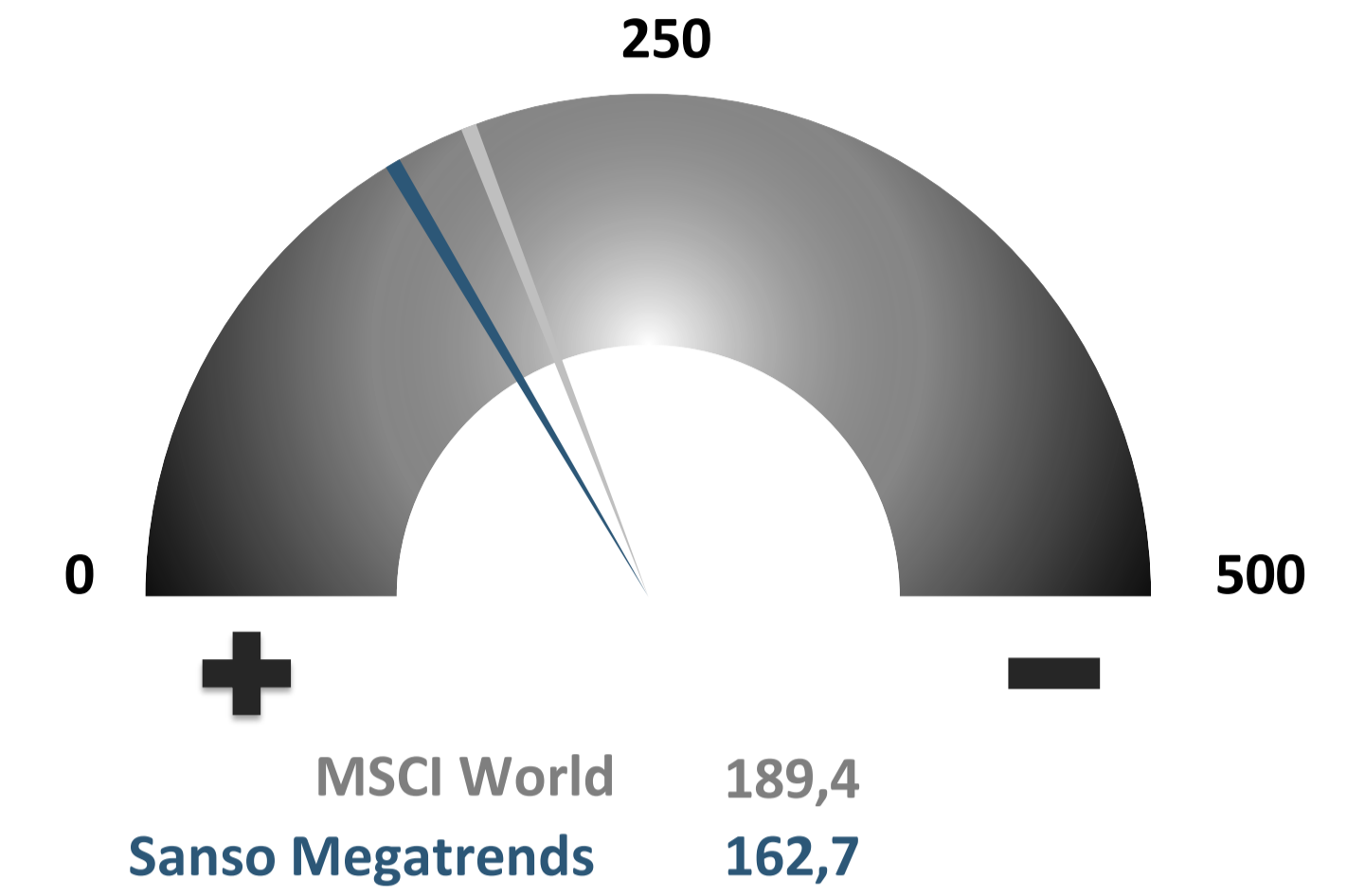
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

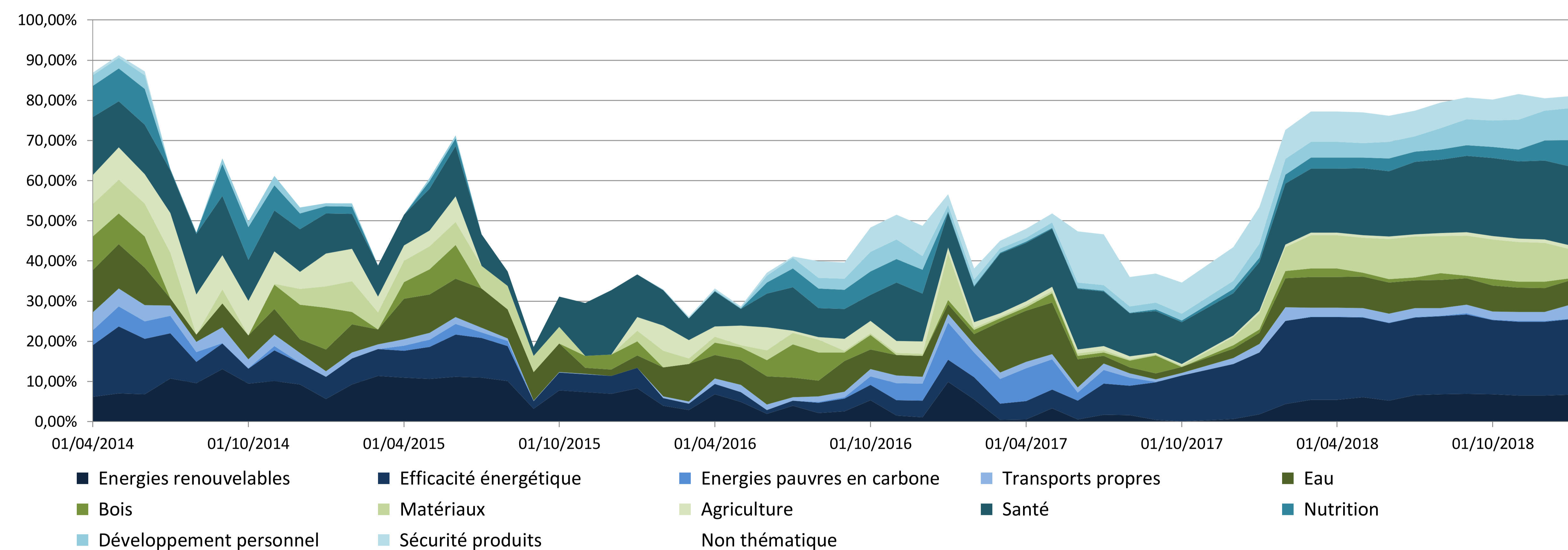
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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	
Carbonite Inc	100%	0,60%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique, telles que les solutions de sauvegarde cloud.
Cascades Inc	100%	0,52%	Cascades recycle et réutilise les papiers usés pour produire des papiers et des emballages en tissu.
Renewable Energy Group Inc	100%	0,51%	Renewable Energy Group est producteur de diesel à base de biomasse, de biocarburants de pointe et un développeur de produits chimiques renouvelables

HISTORIQUE DES THEMATIQUES DURABLES



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Fp Whbe Sustnbly-C Acc	6,16%
Ubs Eq-Long Term Thm Us-Qacc	5,09%
Henderson Gl Care Gth-laeur	5,05%
Liontrust Sus Fut Glb Gwt-2A	4,22%
Pictet-Glob Megatrend Sel-le	4,17%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Well Gbl Impact Fund-Nusda	Ofi Fund-Rs Eu Pos Eco-Iceur
Ecofi Enjeux Futurs-I	Ishares Glb Timber&Forestry
Liontrust Sus Fut Glb Gwt-2A	Arista Networks Inc

(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.