

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 30/11/2018 : 12 192,87 €
- Encours global du fonds : 52,44 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)	13,63%	12,63%
Volatilité (Indice)	13,29%	13,20%
Max Drawdown (fonds)	-11,01%	-18,51%
Max Drawdown (Indice)	-8,87%	-19,47%
Tracking error	4,00%	3,31%
Beta	0,97	0,93
Ratio de Sharpe	-0,08	0,10

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO MEGATRENDS 2 Part I	1,43%	-1,80%	-1,16%	3,98%	x	21,93%	4,62%
MSCI World (ND) NR	1,21%	4,78%	5,45%	19,15%	x	53,58%	10,26%

(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 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performance du mois

Sur le mois, Sanso Megatrends 2 enregistre une performance de +1.43% contre +1.21% pour son indice de référence.

Explications de la performance

Les craintes concernant un ralentissement de la croissance mondiale ont continué de peser sur l'appétit pour le risque des investisseurs au cours des 3 premières semaines de novembre. Les anticipations de trêve sur le front de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine et un discours du Président de la Réserve Fédérale américaine perçu comme accommodant ont, cependant, permis aux marchés actions de se redresser en fin de mois, le MSCI World progressant de 1.2% sur le mois.

Par ailleurs un certain rééquilibrage a pu être observé puisque l'indice des « FANG », relativement résilient jusqu'à maintenant, recule de 4.2% tandis que les marchés émergents, très en retard sur le reste du monde progressent de 4.1%. Les investisseurs se sont donc repositionnés sur certains dossiers délaissés ces derniers mois.

Ce rééquilibrage a profité à la plupart des thématiques liées au développement durable. Ainsi, WHEB Sustainability, la principale position de notre poche de fonds multithématiques enregistre une performance relative de +3.2%. Par ailleurs des thématiques comme l'eau ou les biotechnologies se redressent également avec des performances relatives de +2.3% pour BNP Paribas Aqua et +3.4% pour l'Invesco Nasdaq Biotech UCITS ETF. Les fonds de notre poche ESG ont, eux aussi, enregistré de bons parcours, notamment Fundsmith Sustainable Equity qui gagne 4.2% sur le mois.

En revanche notre poche actions a sous-performé le MSCI World, notamment en raison des contreperformances de Carbonite, Renewable Energy Group et DS Smith. Quelques fonds ont également sous-performé le MSCI World comme OFI RS Euro Positive Economy pénalisé par son biais zone Euro et Silver Autonomie, axé sur des thématiques plus défensives.

Principaux mouvements

Au cours du mois nous avons renforcé le fonds DPAM NewGems Sustainable, notre second rendez-vous avec l'équipe de gestion ayant conforté notre conviction sur cette stratégie. Nous avons également ré-initié une position sur LSF Active Solar, la baisse des prix des panneaux solaires donnant des signes de ralentissement notables ce qui devrait permettre une stabilisation voire une amélioration des marges.

Focus thématiques de développement durable

68% de la population mondiale devrait vivre en ville en 2050 contre 55% aujourd'hui selon les projections des Nations-Unies. Cela fait de l'Objectif du Développement Durable n° 11, « villes et communautés durables », celui nécessitant le plus d'investissements et celui impactant le plus de personnes à travers le monde selon une étude publiée par Citioroup. Sanso Megatrends est positionné

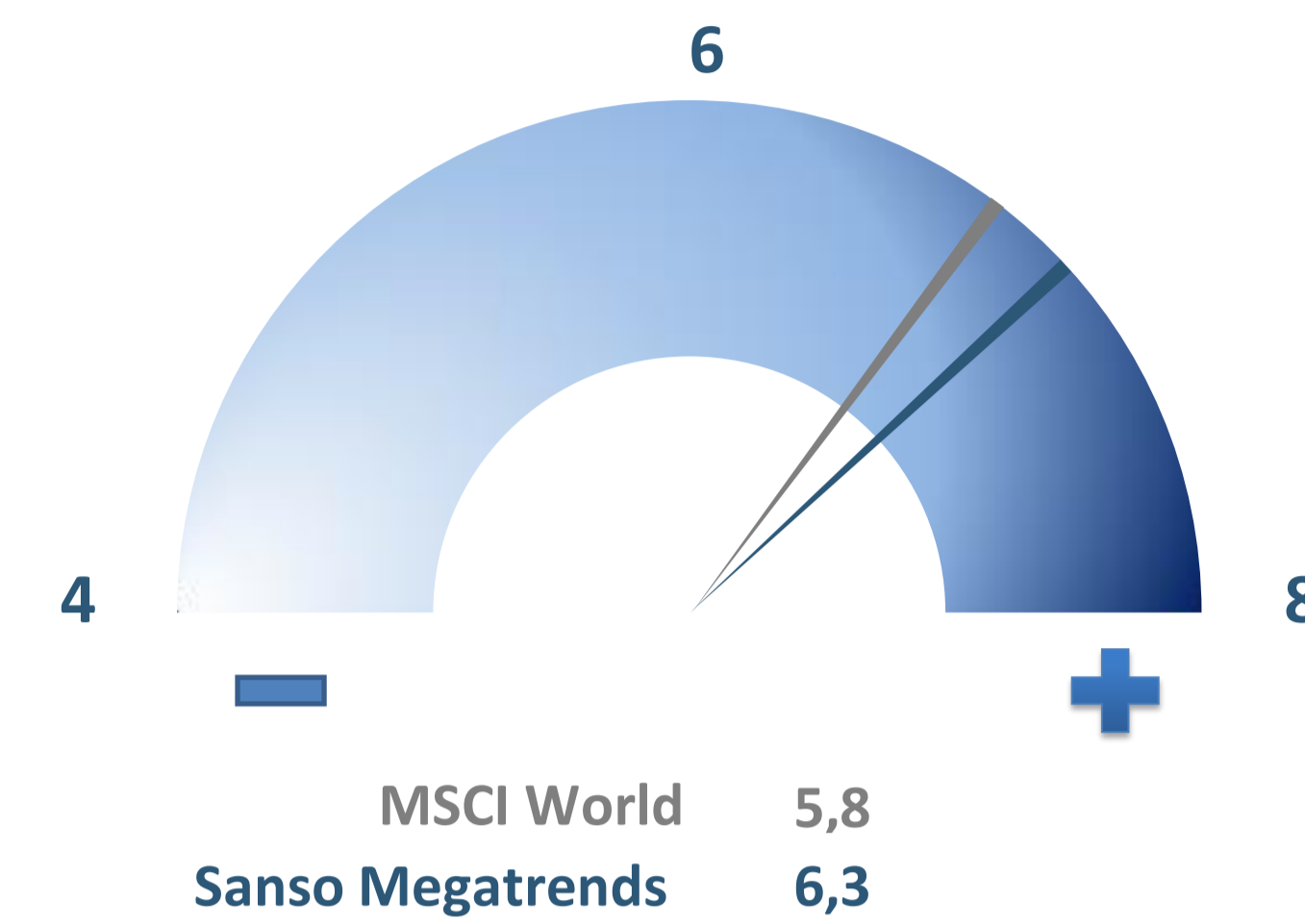
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

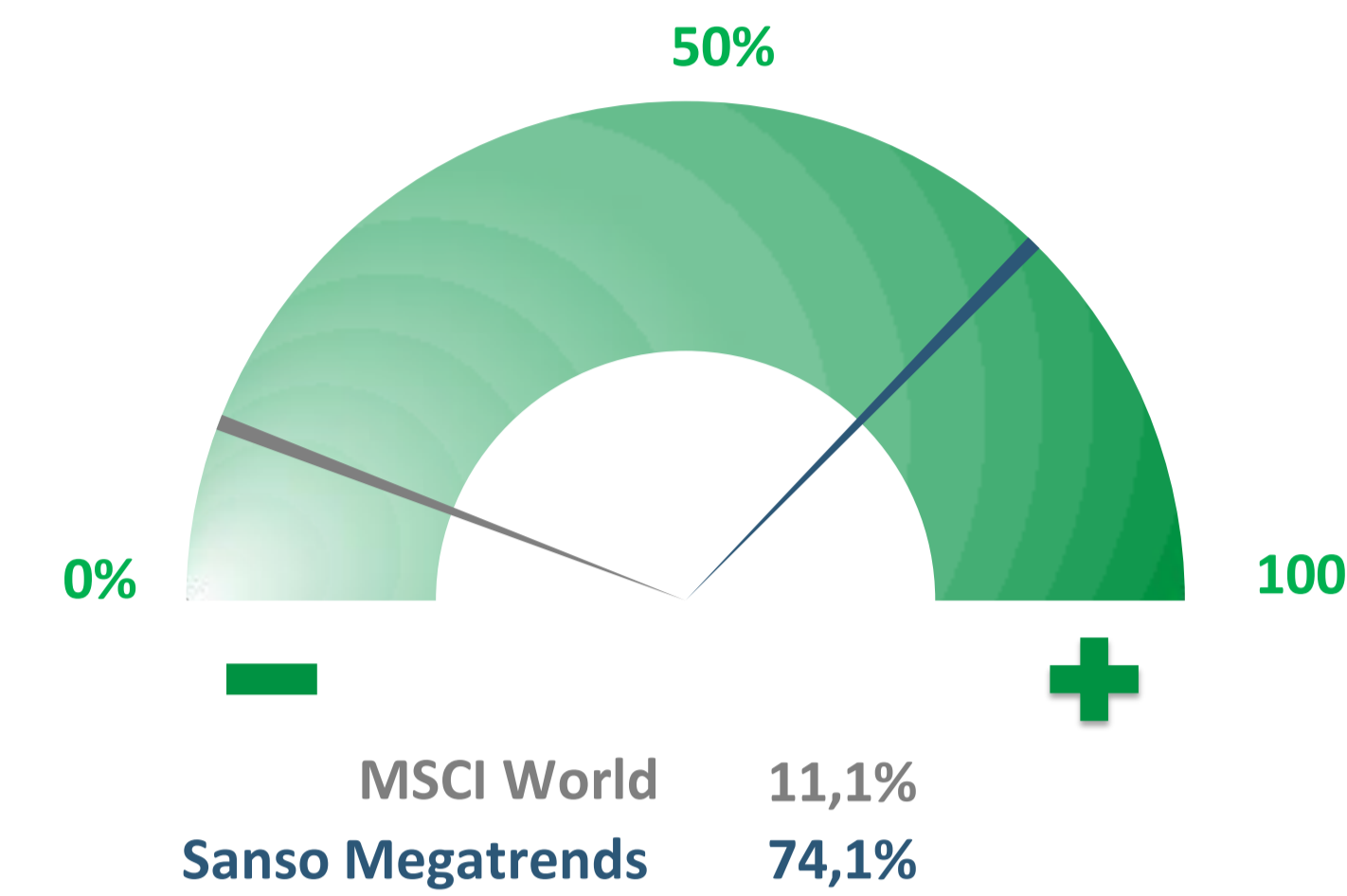
Megatrends intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

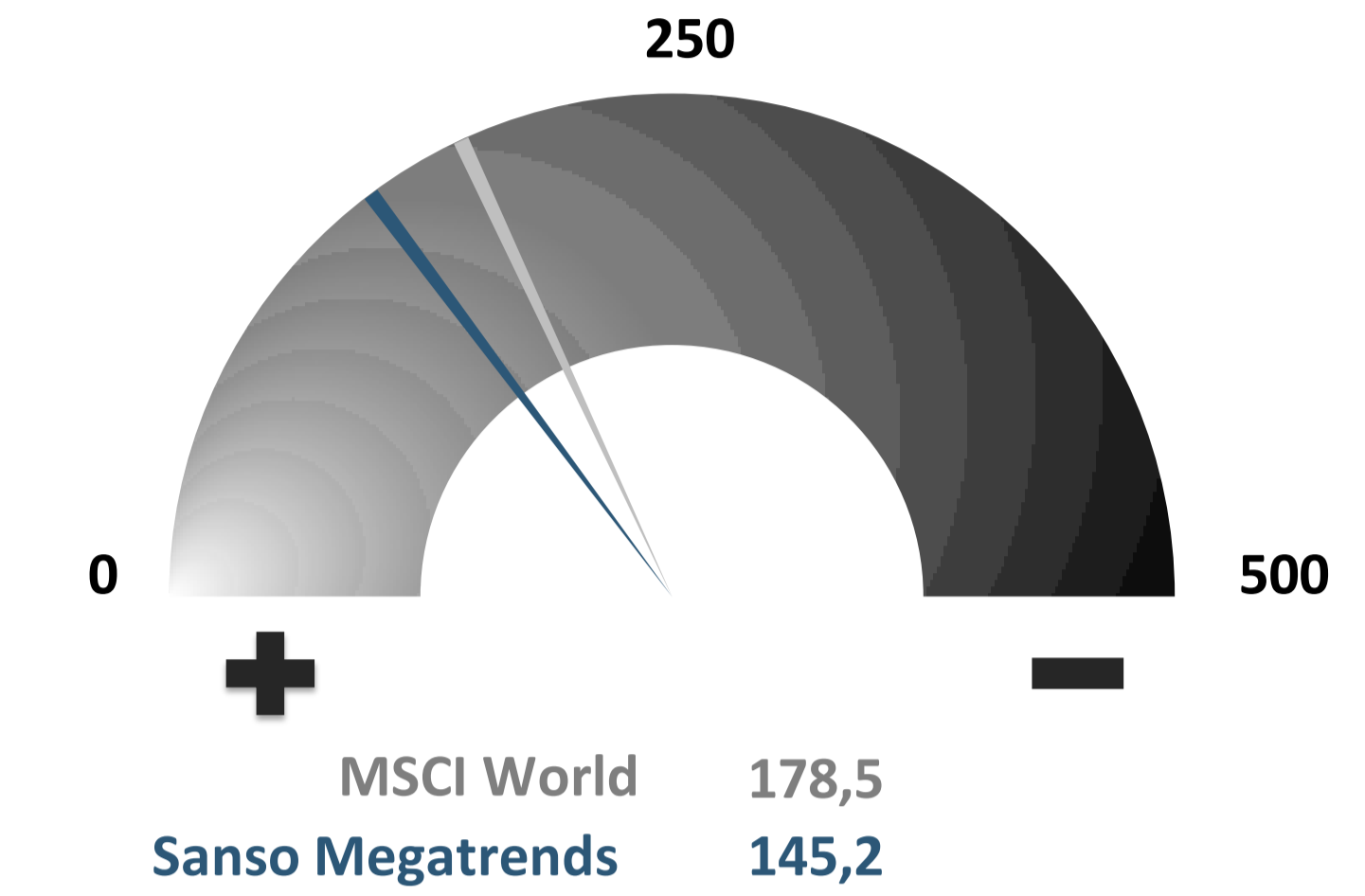
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

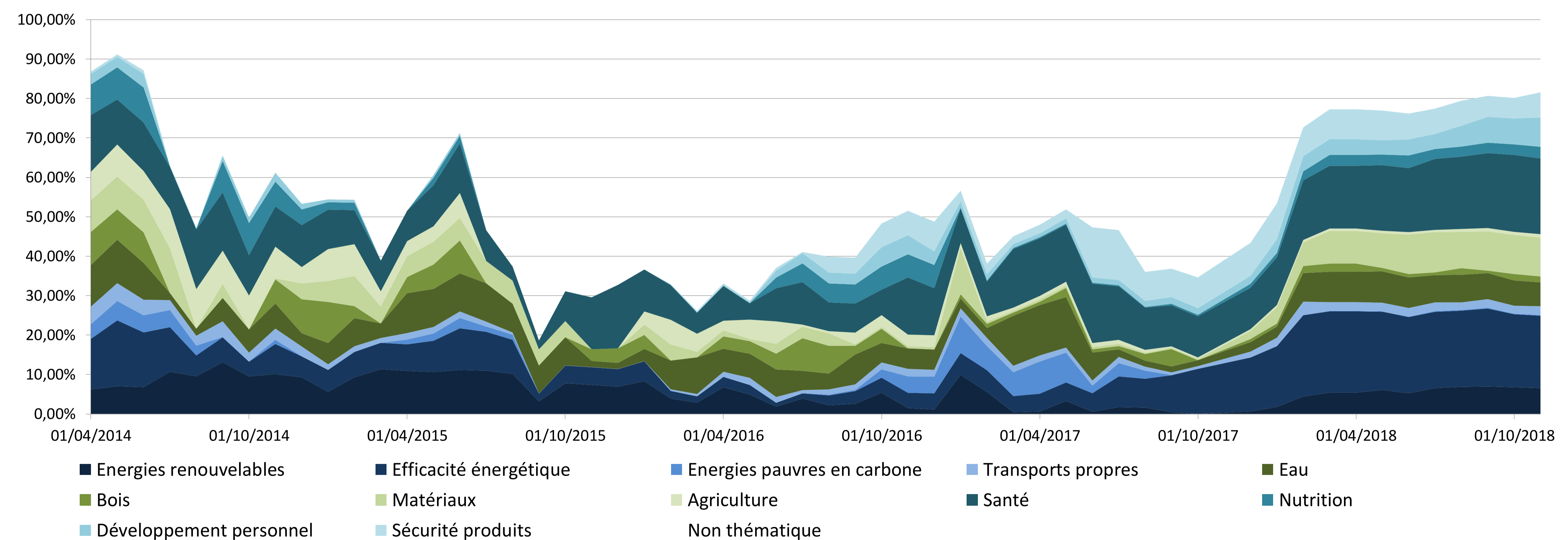
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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	
Universal Display Corp	100%	0,85%	Universal Display développe et fabrique des produits et modules O-LED.
Carbonite Inc	100%	0,72%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation des systèmes informatiques. telles que des solutions de sauvegarde sur cloud
Renewable Energy Group Inc	100%	0,56%	Renewable Energy Group produit des carburants de première génération tels que le biodiesel. La société fournit également des services de gestion et d'exploitation d'installations diesel à base de biomasse.

HISTORIQUE DES THEMATIQUES DURABLES



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Fp Wheb Sustnbly-C Acc	6,31%
Ubs Eq-Long Term Thm Us-Qacc	5,07%
Henderson GI Care Gth-laeur	5,00%
Pictet-Glob Megatrend Sel-le	4,13%
Fundsmith Sustainbl Equ-lacc	3,42%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Dpam Inv B-Eq Newgms Sstbl-F	Fp Wheb Sustnbly-C Acc
Luxembourg Selec-Act Solaa-E	Pictet-Glob Megatrend Sel-le
Akamai Technologies Inc	Abbvie 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.