

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 31/12/2018 : 11 075,02 €
- Encours global du fonds : 47,63 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)	15,39%	13,06%
Volatilité (Indice)	15,41%	13,74%
Max Drawdown (fonds)	-18,29%	-18,29%
Max Drawdown (Indice)	-16,61%	-16,61%
Tracking error	4,39%	3,45%
Beta	0,96	0,93
Ratio de Sharpe	-0,70	-0,05

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO MEGATRENDS 2 Part I	-9,17%	-10,80%	-10,80%	-1,91%	x	10,75%	2,31%
MSCI World (ND) NR	-8,48%	-4,11%	-4,11%	14,16%	x	40,55%	7,90%

(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, Sanso Megatrends enregistre une performance de -9.17% contre -8.48% pour son indice de référence.

Explications de la performance

La crainte d'un ralentissement économique marqué voire d'une récession a fortement pesé sur les marchés actions en décembre. Un début d'inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis et une croissance des ventes au détail au plus bas depuis 15 ans en Chine font partie des éléments qui ont alimenté la correction. Le Président américain n'a guère rassuré les marchés en critiquant ouvertement Jerome Powell le Président de la Réserve Fédérale, allant même jusqu'à évoquer son renvoi, et en se montrant inflexible sur le budget provoquant un nouveau shutdown. Dans ce contexte notre poche de fonds a légèrement sous-performé le MSCI World. Certains fonds multithématiques comme Wellington Global Impact ou monothématiques comme Silver Autonomie ont réussi à surperformer le MSCI World, le premier en partie grâce à son exposition de 30% environ aux pays émergents, le second du fait de la prédominance de valeurs de qualité en portefeuille. Cependant, les fonds ont en majorité été pénalisés par la poursuite de la sous-performance des petites et moyennes valeurs à l'image de WHEB Sustainability qui sous-performe le MSCI World de 2.4%.

Notre poche actions a, elle aussi, sous-performé le MSCI World, notamment en raison des contreperformances de Conagra Brands et de Cascades qui enregistrent des reculs de 34% et 18% respectivement. Conagra, société américaine spécialisée dans l'agro-alimentaire, a été pénalisée par des publications de résultats décevantes tandis que l'acteur canadien du recyclage Cascades a corrigé suite à l'abaissement d'une recommandation de broker. Albioma, société française spécialisée dans les énergies renouvelables, s'est, en revanche, appréciée de 12.8% suite à l'annonce d'une acquisition stratégique.

Principaux mouvements

Au cours du mois nous avons cédé notre position sur Pictet Security au profit de Pictet Nutrition, le profil défensif de cette dernière thématique devrait permettre au fonds de faire mieux que le MSCI World en cas de ralentissement économique prononcé. Nous avons par ailleurs cédé notre position sur Shire, la société allant prochainement être retirée de la côte suite à son rachat par Takeda. Nous avons en contrepartie investi sur Roche qui bénéficie également d'une forte exposition au développement durable et d'un profil financier attractif.

Focus thématiques de développement durable

Selon une étude réalisée par l'ADEME, Greenpeace et Cleanfox et relayée par Novethic si Internet était un pays ce serait le 7ème plus gros émetteur de CO2 au monde, les émissions du secteur du numérique allant dépasser celle de l'aviation en 2019. A titre d'illustration l'envoi d'un e-mail avec une pièce jointe génère une consommation d'électricité équivalente à celle d'une ampoule allumée pendant 24h. Il est donc essentiel de déployer des solutions d'efficacité énergétique permettant de limiter la consommation de ce secteur. Nous sommes exposés à cette thématique dans notre poche de titres vifs et via certains fonds multithématiques.

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

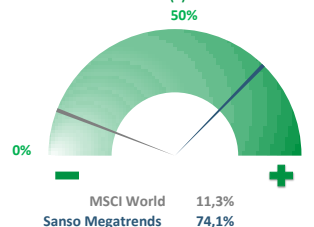
Megatrends intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

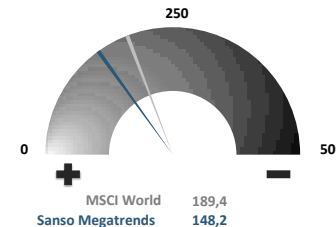
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

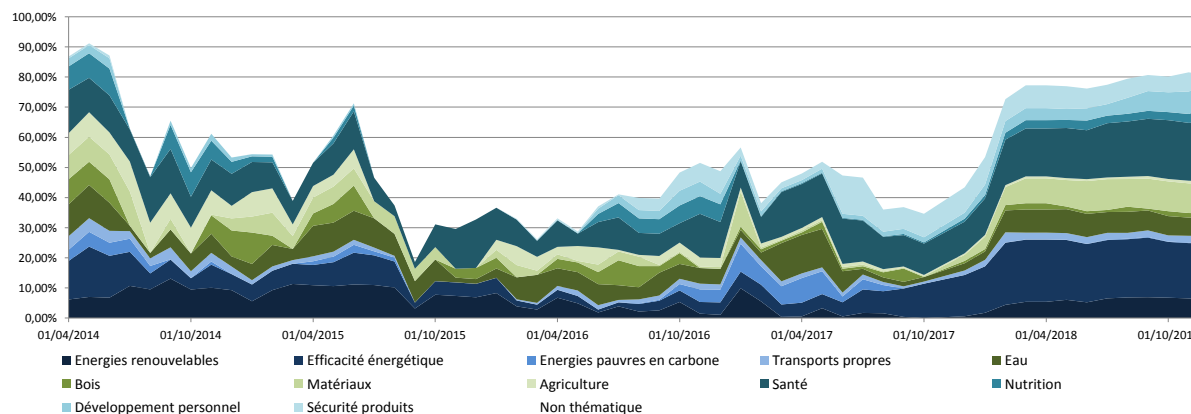
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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%	0,57%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique, telles que les solutions de sauvegarde cloud.
Cascades Inc	100%	0,56%	Cascades recycle et réutilise les papiers usés pour produire des papiers et des emballages en tissu.
Qualys Inc	100%	0,52%	Qualys fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique, telles que des solutions de sauvegarde cloud.

HISTORIQUE DES THEMATIQUES DURABLES



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Fp Wheb Sustnblty-C Acc	6,19%
Ubs Eq-Long Term Thm Us-Qacc	5,07%
Henderson Gl Care Gth-laeur	5,01%
Pictet-Glob Megatrend Sel-le	4,18%
Fundsmith Sustainbl Equ-lacc	3,48%

MOUVEMENTS

ACHATS

Pictet-Nutrition-I Eur
 Roche Holding Ag-Genusschein

VENTES

Pictet-Security-le
 Shire Plc

(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.