

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 28/02/2019 : 12 521,07 €
- Encours global du fonds : 54,12 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)	15,12%	12,00%
Volatilité (Indice)	14,84%	12,41%
Max Drawdown (fonds)	-18,29%	-18,29%
Max Drawdown (Indice)	-16,61%	-16,61%
Tracking error	4,56%	3,50%
Beta	0,98	0,92
Ratio de Sharpe	0,06	0,51

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO MEGATRENDS 2 Part I	4,50%	13,06%	0,98%	19,49%	x	25,21%	4,97%
MSCI World (ND) NR	3,80%	11,46%	7,57%	36,51%	x	56,65%	10,16%

(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, la part I de Sanso Megatrends 2 enregistre une performance de 4.5% contre 3.8% pour son indice de référence.

Explications de la performance

Le rebond enregistré en janvier s'est poursuivi en février les marchés restants soutenus par plusieurs facteurs : un discours nettement plus accommodant des Banques centrales, des signes d'accalmie sur le front des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, des autorités chinoises qui se montrent prêtes à soutenir la croissance et des publications d'entreprises demeurant solides, notamment outre-Atlantique. Les données macro-économiques demeurent, en revanche très mitigées, principalement sur le plan de l'activité manufacturière. Les ventes au détail américaines donnent également des signes de faiblesse.

Dans ce contexte les petites et moyennes valeurs ont fait mieux que les grandes. Le MSCI World Mid Caps a progressé de 4.1% et les valeurs cycliques ont surperformé les défensives avec une hausse de 5.5% pour le secteur industriel. Cela a profité à notre sélection de fonds. Les stratégies multithématiques affichent globalement des performances supérieures à celle du MSCI World, notamment Janus Henderson Global Sustainable Equity et Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund dont les performances relatives sont de 2.9% et 2.7% respectivement. Par ailleurs, LSF Active Solar enregistre une hausse de 8.2% grâce à un équilibre entre l'offre et la demande favorable aux producteurs de panneaux solaires. Notre poche actions a, en revanche légèrement sous-performé le MSCI World notamment en raison du recul de près de 20% de Carbonite. Cette petite valeur américaine spécialisée dans les solutions de sécurité informatique a été pénalisée par le marché suite à l'annonce d'une acquisition.

Principaux mouvements

Au cours du mois nous avons pris des bénéfices sur RobecoSAM Smart Materials très exposé aux valeurs cycliques et renforcé Pictet Nutrition, nettement plus défensif, et DPAM New Gems Sustainable en retard par rapport aux autres fonds multithématiques depuis le début de l'année. Nous avons également allégé ou vendu certaines petites valeurs dont l'attractivité financière a diminué ces dernières semaines, concomitamment à de fortes progressions, notamment eRex et Daiseki au Japon ainsi que Tenneco et Renewable Energy Group aux États-Unis.

Focus thématiques de développement durable

Certains compartiments du secteur de la santé continuent d'offrir un potentiel de croissance nettement supérieur à celui de l'économie mondiale puisque le segment des biotechnologies devrait connaître une croissance de 9% environ d'ici 2022 tandis que celui des traitements pour les maladies orphelines devrait excéder 10% par an au cours des cinq prochaines années. Sanso Megatrends est structurellement exposé à cette thématique via des fonds spécialisés comme Silver Autonomie ou multithématiques comme Hermes Impact Opportunities et via notre poche d'actions au sein de laquelle le secteur de la santé représente plus de 30%.

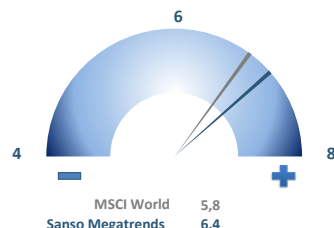
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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 : 20% 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

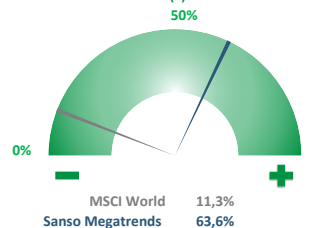
Megatrends intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

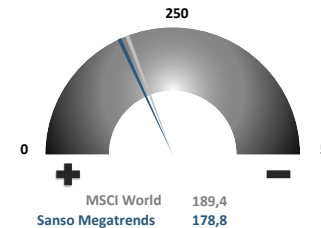
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

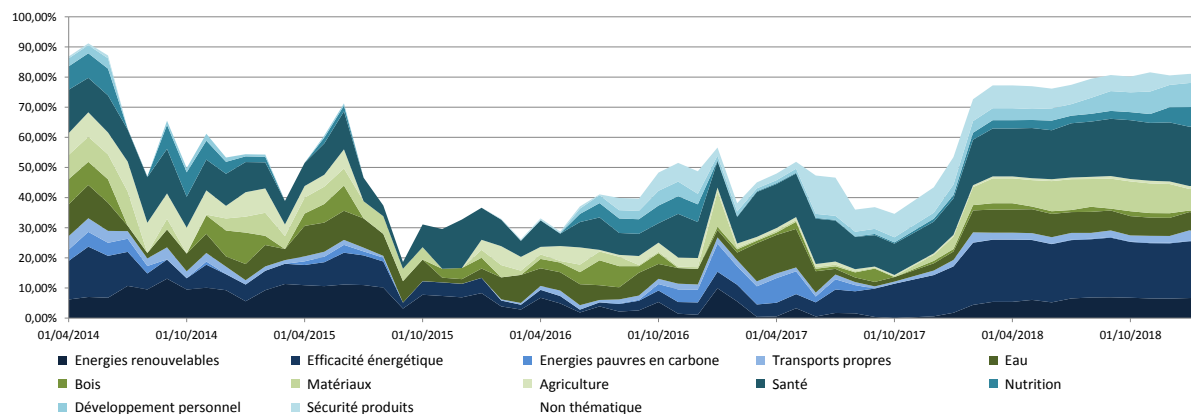
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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%	0,47%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique, telles que les solutions de sauvegarde cloud.
Darling Ingredients	100%	0,46%	Darling Ingredients recycle les sous-produits d'animaux et de produits de boulangerie pour produire une variété de produits alimentaires et pharmaceutiques. La société produit également du biocarburant et du biogaz à
Albioma Sa	100%	0,34%	Albioma produit de l'électricité à partir de sources renouvelables telles que la biomasse, le biogaz et l'énergie solaire.

HISTORIQUE DES THEMATIQUES DURABLES



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Fp Wheb Sustnblty-C Acc	6,24%
Henderson Gl Care Gth-laeur	5,16%
Ubs Eq-Long Term Thm Us-Qacc	5,06%
Liontrust Sus Fut Glb Gwt-2A	4,30%
Pictet-Glob Megatrend Sel-le	4,18%

MOUVEMENTS

ACHATS

Pictet-Nutrition-I Eur  
 Dpam Inv B-Eq Newgms Sstbl-F  
 Biogen Inc

VENTES

Mp Rsam Smart Material-C  
 Becton Dickinson And Co  
 Equinix 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 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.