

GESTION ACTIONS

GÉRANTS



Edmond Schaff
Gérant principal



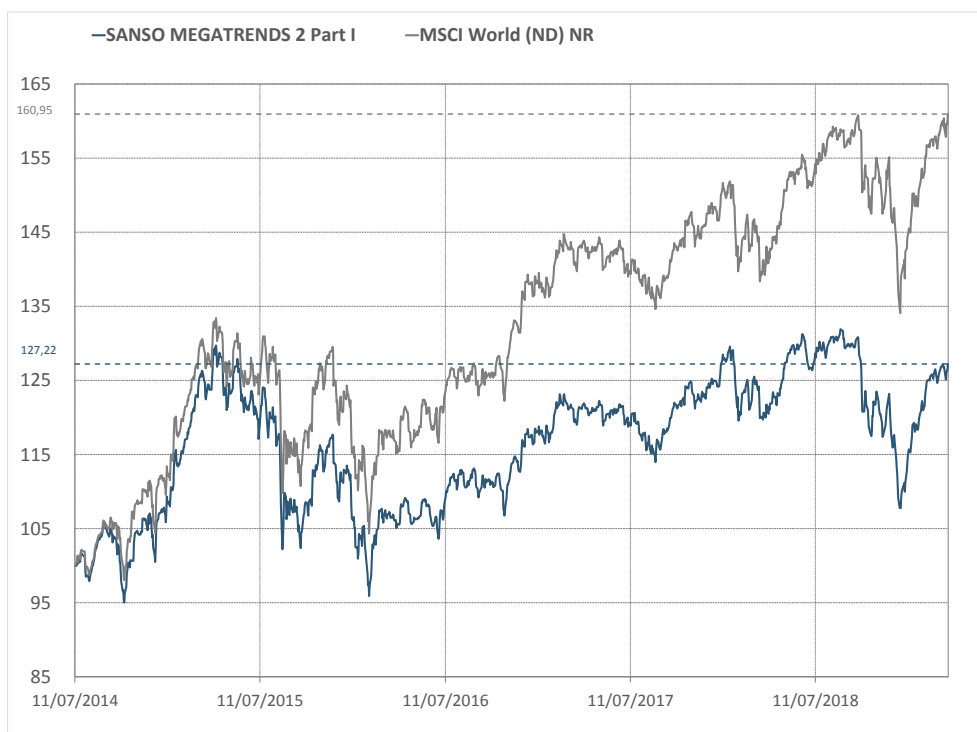
Michel Menigoz
Gérant

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 29/03/2019 : 12 721,74 €
- Encours global du fonds : 55,80 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)	14,19%	11,97%
Volatilité (Indice)	13,48%	12,39%
Max Drawdown (fonds)	-18,29%	-18,29%
Max Drawdown (Indice)	-16,61%	-16,61%
Tracking error	4,28%	3,49%
Beta	0,99	0,93
Ratio de Sharpe	0,44	0,50

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO MEGATRENDS 2 Part I	1,60%	14,87%	6,27%	19,01%	x	27,22%	00/01/1900
MSCI World (ND) NR	2,74%	14,51%	14,00%	36,10%	x	60,95%	10,61%

(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 1.6% contre 2.7% pour son indice de référence.

Explications de la performance

Les marchés actions ont poursuivi leur progression en mars, notamment soutenus par l'accentuation du biais accommodant des Banques centrales, la Réserve fédérale américaine indiquant ne pas avoir l'intention d'augmenter ses taux en 2019 en raison du contexte macro-économique incertain. Des données macro-économiques en demi-teinte ont cependant pesé sur les petites et moyennes valeurs et sur les cycliques, le MSCI World Small Caps et le MSCI World Industrials sous-performant le MSCI World de 2% et 1.6% respectivement.

Ce contexte a pénalisé les fonds multithématiques les plus exposés aux petites et moyennes valeurs comme le WHEB Sustainability Fund qui sous-performe le MSCI World de 3.1%. Le secteur solaire a également souffert suite à des résultats relativement décevants de deux des leaders mondiaux du secteur, provoquant un recul de 9.2% du LSF Active Solar sur le mois. Ce fonds ne représentant qu'un pourcent de notre portefeuille, l'impact a toutefois été limité. Plusieurs autres stratégies se sont en revanche bien comportées, en premier lieu le Fundsmith Sustainable Equity Fund qui surperforme le MSCI World de 2.2% grâce à son stock-picking et son positionnement sur les grandes valeurs de qualité. Par ailleurs les fonds Silver Autonomie et Pictet Nutrition réalisent également un bon mois et contribuent à limiter la performance relative négative de la poche fonds qui est de l'ordre de 50 points de base.

Notre poche actions a davantage souffert. Si Conagra Brands ou Celgene enregistrent de belles progressions sur le mois, notre sélection de titres a notamment été pénalisée par Biogen suite à l'annonce de l'échec des tests portant sur un nouveau traitement de la maladie d'Alzheimer et par Tenneco, une société américaine spécialisée sur le secteur automobile qui a publié des résultats 2018 et prévisions 2019 inférieures aux attentes des analystes.

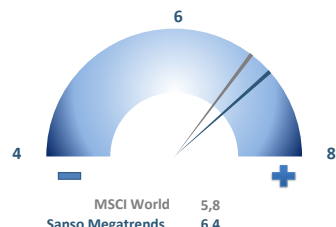
Principaux mouvements

Au cours du mois nous avons continué de renforcer le profil défensif de la poche fonds en réduisant légèrement les stratégies multithématiques Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund et Liontrust Sustainable Future Global Growth Fund au profit du Fundsmith Sustainable Equity Fund. Dans cette même logique nous avons initié une position sur le fonds Robecosam Global Sdg Equities qui offre une exposition aux entreprises dont l'activité contribue positivement à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies. La construction du portefeuille s'appuie sur un processus de minimisation de la variance ce qui permet au fonds de présenter un comportement sensiblement différent de celui de ses pairs, notamment sur le plan de la performance relative. De ce fait, cette stratégie nous paraît très complémentaire des fonds multithématiques que nous détenons déjà.

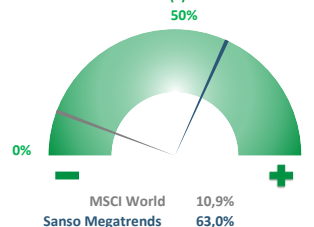
Megatrends intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

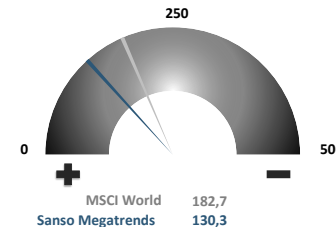
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

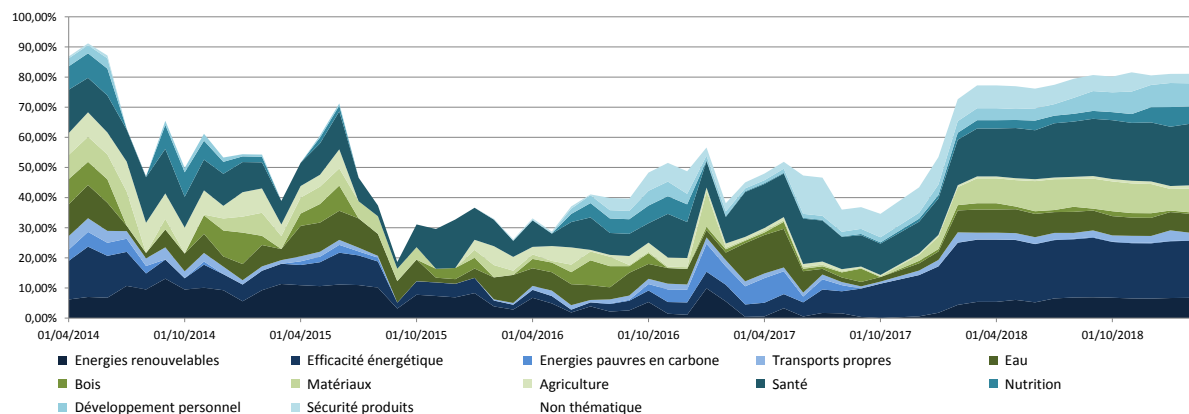
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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%	0,50%	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
Citrix Systems Inc	100%	0,33%	Citrix Systems fournit des services d'optimisation informatique tels que les services d'hébergement en ligne, les centres de données et la virtualisation.

HISTORIQUE DES THEMATIQUES DURABLES



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

LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Fp Wheb Sustnblty-C Acc	6,13%
Henderson Gl Care Gth-laeur	4,65%
Fundsmith Sustainbl Equ-lacc	4,60%
Pictet-Glob Megatrend Sel-le	4,24%
Well Gbl Impact Fund-Nusda	4,18%

MOUVEMENTS

ACHATS

Mp Robecosam Glb Sdg Eq-Seur
 Mp Robecosam Glb Sdg Eq-Seur
 Fundsmith Sustainbl Equ-lacc

VENTES

Old Mut-Wld Eq-I Eur Acc
 Old Mut-Wld Eq-I Eur Acc
 Ubs Eq-Long Term Thm Us-Qacc

(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.