

GESTION ACTIONS

GÉRANTS



Edmond Schaff



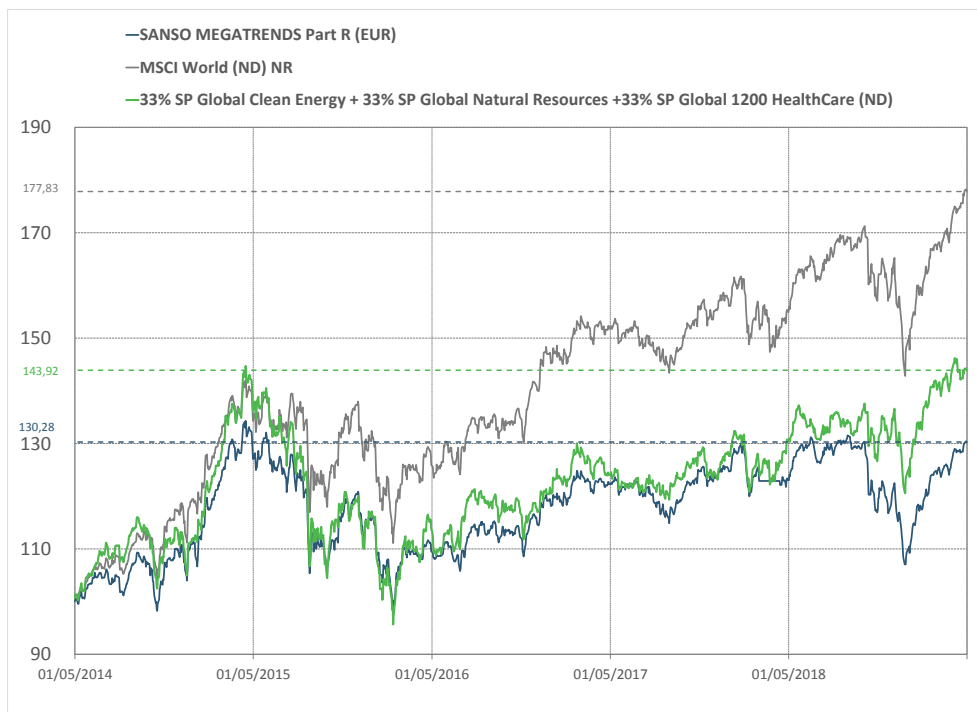
Michel Menigoz

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Megatrends (R) est un fonds de fonds actions internationales Investissement Responsable et Durable créé en 2014. Il est investi de manière active sur trois Megatrends identifiés par Sanso Investment Solutions comme porteurs de croissance à long-terme et liés 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 : FR0011759364
- VL au 30/04/2019 : 130,28 €
- Encours global du fonds : 69,99 M €
- Code Bloomberg : CEDSMRE FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 **6** 7
- Notation Quantalys : ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	Volatilité		Max Drawdown		Tracking error (Vs indice)		Beta (Vs indice)		Ratio de Sharpe	
	1 an	3 ans	1 an	3 ans	1 an	3 ans	1 an	3 ans	1 an	3 ans
Sanso Megatrends Part R (Eur)	14,53%	11,48%	-18,60%	-18,60%	X	X	X	X	0,04	0,04
Msci World (Nd) Nr	13,66%	12,17%	-16,61%	-16,61%	4,27%	4,27%	1,00	0,89	0,01	1,00
33% S&P Global Clean Energy +33% S&P Global Natural Resources +33% S&P Global 1200 HealthCare	14,12%	12,57%	-12,37%	-12,37%	6,63%	6,17%	0,90	0,79	0,73	0,65

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
Sanso Megatrends Part R (Eur)	3,31%	18,43%	5,88%	18,94%	x	30,28%	5,39%
MSCI World (ND) NR	3,74%	18,80%	14,79%	41,26%	x	77,83%	12,10%
33% S&P Global Clean Energy +33% S&P Global Natural Resources +33% S&P Global 1200 HealthCare	0,62%	15,17%	10,38%	26,45%	x	43,92%	7,49%

(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 quel 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 R de Sanso Megatrends enregistre une performance de 3.3% contre 3.7% pour son indice de référence.

Explications de la performance

Les marchés actions ont poursuivi leur progression en avril, notamment rassurés par des publications de résultats meilleures qu'attendu. Ainsi, alors qu'un peu plus de 300 constituants du S&P 500 avaient publié leurs résultats fin avril, les bénéficiaires s'inscrivaient en hausse de 2% en moyenne alors que les analystes attendaient un recul compris entre 3 et 4%.

Du point de vue sectoriel les deux principales actualités ont été la nette hausse des valeurs financières qui progressent de 9% aux États-Unis et de 8% en zone euro, portées par de bons résultats, notamment outre-Atlantique, et le recul du secteur de la santé, pénalisé par la proposition, du candidat à la primaire démocrate Bernie Sanders, d'élargir le système Medicare à l'ensemble de la population américaine. Celle-ci pourrait en effet avoir pour conséquence une baisse du prix des médicaments pouvant aller jusqu'à 30% et une dégradation significative de la rentabilité des assureurs et des hôpitaux privés selon certains analystes spécialisés sur le secteur.

Ce second point a naturellement pénalisé Sanso Megatrends, notamment notre sélection de titres avec des reculs proches de 10% pour Jazz Pharmaceuticals et Vertex Pharmaceuticals ou encore 6% pour Merck & Co et 14% pour Ipsen également affecté par l'annonce d'une possible commercialisation d'un générique sur un de ses produits phares. De même, Janus Henderson Global Life Sciences, fonds spécialisé sur l'innovation médicale, sous-performe le MSCI World de 6.9%. Cependant plusieurs fonds multithématiques sont parvenus à progresser davantage que le MSCI World grâce à une bonne sélection de titres, notamment nos deux principales positions en fonds externes, WHEB Sustainability Fund et Janus Henderson Global Sustainable Equity qui enregistrent des performances relatives de 3.8% et 2.9% respectivement.

Au total la poche fonds affiche une performance légèrement supérieure à celle du MSCI World tandis que la poche investie en actions sous-performe ce même indice de 2.2%.

Principaux mouvements

En début de mois nous avons renforcé le fonds RobecoSAM Smart Materials au détriment de Pictet Nutrition suite à des données macro-économiques rassurantes, notamment en ce qui concerne l'activité manufacturière. Fin avril nous avons cédé notre position sur le spécialiste irlandais des matériaux d'isolation Kingspan en raison d'une dégradation de son attractivité financière. Nous avons réinvesti un montant équivalent sur la société allemande Hochtief qui réalise un peu plus de 20% de son chiffre d'affaires dans diverses activités environnementales, notamment la construction de bâtiments « verts ».

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

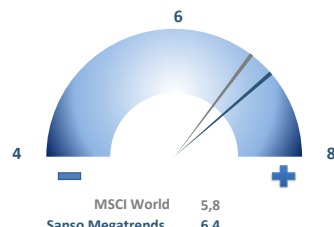
Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
 Part : Part R Tous souscripteurs
 Classification AMF : Actions Internationales
 Date de création : 16/04/2014
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure de centralisation : 10H00 en J
 Publication de la VL : J+2
 Frais de gestion : 1,85% Max
 Dépositaire : CACEIS Bank
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>
 Commission de surperformance : 20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, en cas de performance positive.
 Commission de rachat : 3% Max
 Commission de souscription : 3% Max
 Eligible au PEA : Non
 Commissaire au compte : PWC SELLAM

(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.

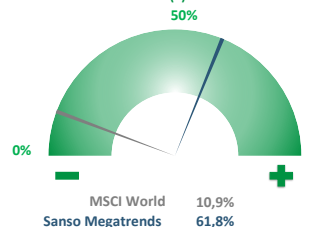
Megatrends intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action)

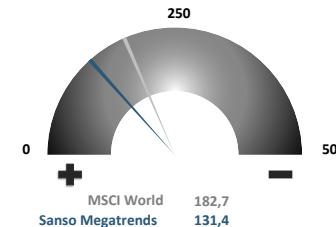
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

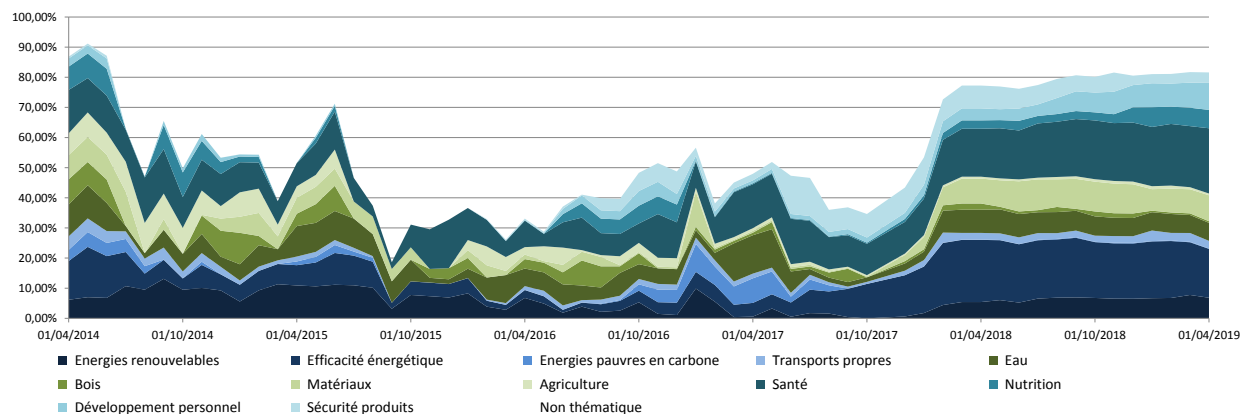
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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%	0,48%	Carbonite fournit des services et une infrastructure d'optimisation informatique, telles que les solutions de sauvegarde cloud.
Darling Ingredients	100%	0,44%	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 partir de sous-produits.
Ds Smith Plc	100%	0,30%	DS Smith recycle les matériaux en papier et en plastique pour leurs produits d'emballage.

HISTORIQUE DES THEMATIQUES DURABLES



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Fp Wheb Sustnblty-C Acc	6,36%
Henderson Gl Care Gth-laeur	4,79%
Fundsmith Sustainbl Equ-lacc	4,55%
Pictet-Glob Megatrend Sel-le	4,25%
Ubs Eq-Long Term Thm Us-Qacc	4,16%

MOUVEMENTS

ACHATS

Mp Rsam Smart Material-C
Hochtief Ag

VENTES

Pictet-Nutrition-I Eur
Kingspan Group Plc