

GESTION MIXTE

GÉRANT



Philippe DOUILLET
Gérant principal



Laurent BOUDOIN
Gérant

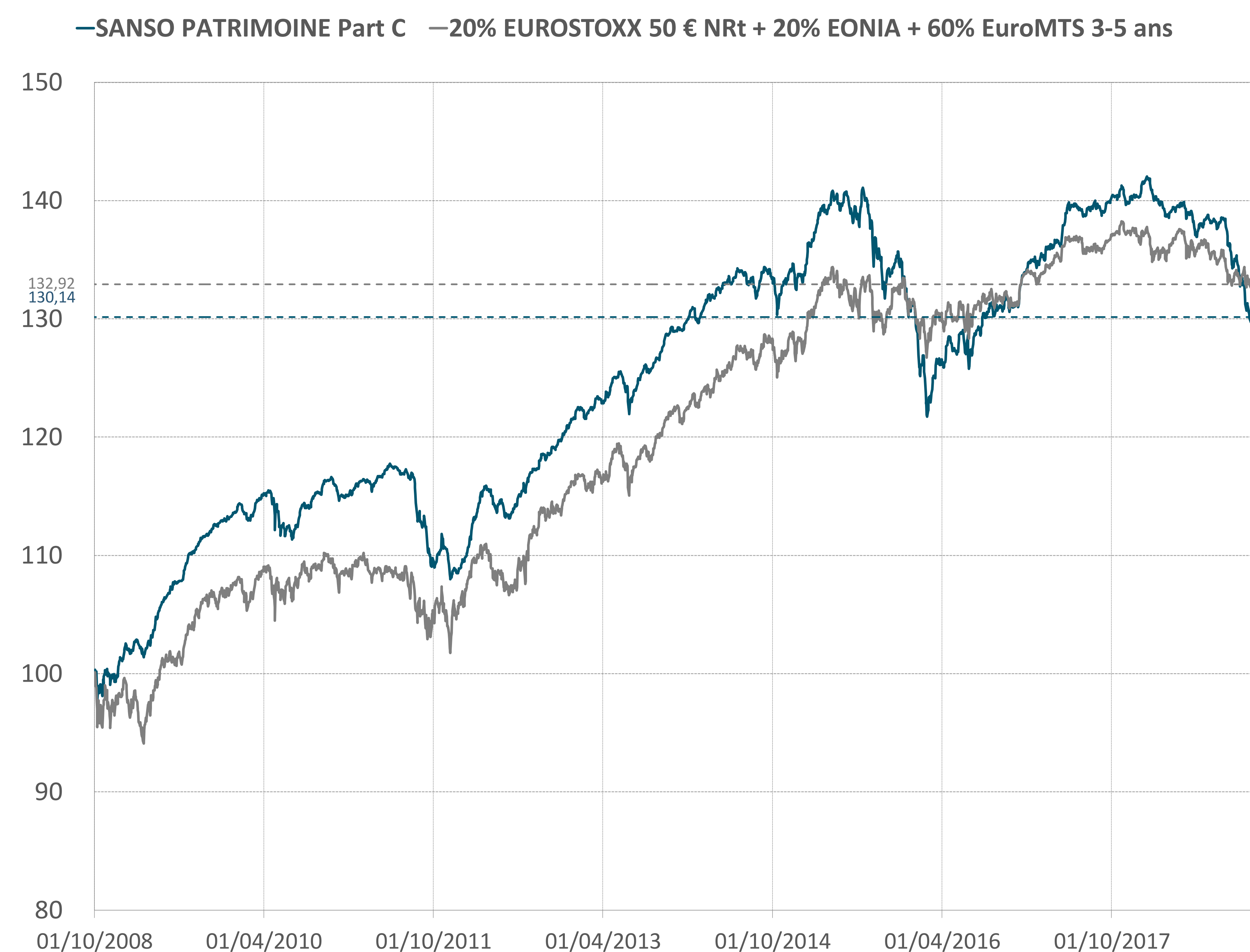
DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Patrimoine est un fonds qui recherche la progression régulière du capital, en participant à l'évolution des marchés actions (max. 30%) et de taux et en prenant des risques limités. Il vise à offrir à l'investisseur un rendement, net de frais de gestion, supérieur à son indice de référence constitué de 20% EUROSTOXX 50, 20% EONIA capitalisé et 60% EUROMTS 3-5 ans, calculés dividendes et coupons réinvestis. Depuis le 19 septembre 2008, Sanso Patrimoine propose aux investisseurs une solution de placement solide et rémunératrice de leur épargne sur un horizon minimum de 2 ans. Une volatilité faible et stable permet ainsi à Sanso Patrimoine d'être utilisé comme une alternative crédible aux fonds Euros des Compagnies d'Assurance.

L'OPCVM a pour objectif de gestion, sur la durée de placement recommandée de 2 ans minimum, la recherche d'une performance nette de frais de gestion supérieure à son indice de référence constitué de 20% EUROSTOXX 50, 20% EONIA capitalisé et 60% EUROMTS 3-5 ans, calculés dividendes et coupons réinvestis.

- Code ISIN : FR0010640029
- VL au 31/12/2018 : 130,14 €
- Encours global du fonds : 23,91 M €
- Code Bloomberg : HIXPATR FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7
- Notation Quantalys : ★★☆☆☆

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	3,09%	4,00%
Volatilité (Indice)	3,31%	3,35%
Max Drawdown (fonds)	-8,83%	-8,83%
Max Drawdown (Indice)	-3,91%	-4,26%
Tracking error	2,50%	2,45%
Beta	0,70	0,96
Ratio de Sharpe	-2,33	-0,07

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO PATRIMOINE Part C	-2,11%	-7,26%	-7,26%	-0,89%	0,10%	30,14%	2,59%
20% EUROSTOXX 50 € NRt + 20% EONIA + 60% EuroMTS 3-5 ans	-0,71%	-2,59%	-2,59%	1,14%	8,44%	32,92%	2,81%

(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

Le rallye de fin d'année tant attendu n'aura finalement pas eu lieu, et, dans le sillage de la baisse des marchés actions et de la forte dépréciation des marchés de crédit obligataire, le fonds Sanso Patrimoine a enregistré sur le mois de décembre un sévère recul de -2,11%. La performance du fonds sur l'année 2018 s'établit donc à -7,26%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Le mouvement de forte aversion aux actifs risqués chez les investisseurs s'est poursuivi tout au long du mois de décembre. L'accélération baissière des marchés d'actions (-5,41% sur l'indice Eurostoxx 50) et la poursuite de la dégradation du marché du crédit obligataire (+35 bps sur l'indice Itraxx Crossover des signatures BBB+ à BB-) ont lourdement pesé sur la valorisation du fonds malgré une exposition actions nette limitée entre 15 et 18% et une sensibilité au crédit maintenu à 2,66%. La dégradation des secteurs financiers, technologiques et automobiles ont lourdement pesé sur les valorisations. Sur le marché du crédit obligataire, le segment du High Yield a fortement souffert et les obligations à taux variables se sont particulièrement dépréciées (le scénario de remontée des taux semble avoir été totalement abandonné avec les anticipations de ralentissement de la croissance européenne et mondiale).

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

L'exposition nette actions du fonds a été maintenue en moyenne autour de 16% tout au long du mois de décembre. Nous avons continué dans la baisse du marché à vendre des options courtes sur nos actions en portefeuille afin de profiter de la hausse de la volatilité. Sur le portefeuille obligataire, la poursuite du mouvement d'élargissement des spreads et l'absence liquidité du marché nous a conforté dans la poursuite de notre stratégie d'attente de stabilisation du marché avant une éventuelle resensibilisation du portefeuille. La maturité moyenne et la sensibilité du fonds ont ainsi légèrement baissé à respectivement 3,72 ans et 2,66. Reflet du mouvement d'élargissement des spreads de crédit subi au cours du mois, le rendement actuariel moyen de la poche obligataire a passé de 3,28% fin novembre à 3,49% fin décembre. Enfin la volatilité à 1 an du fonds a reflété les récentes variations de marché en passant de 2,80% à 3,13%.

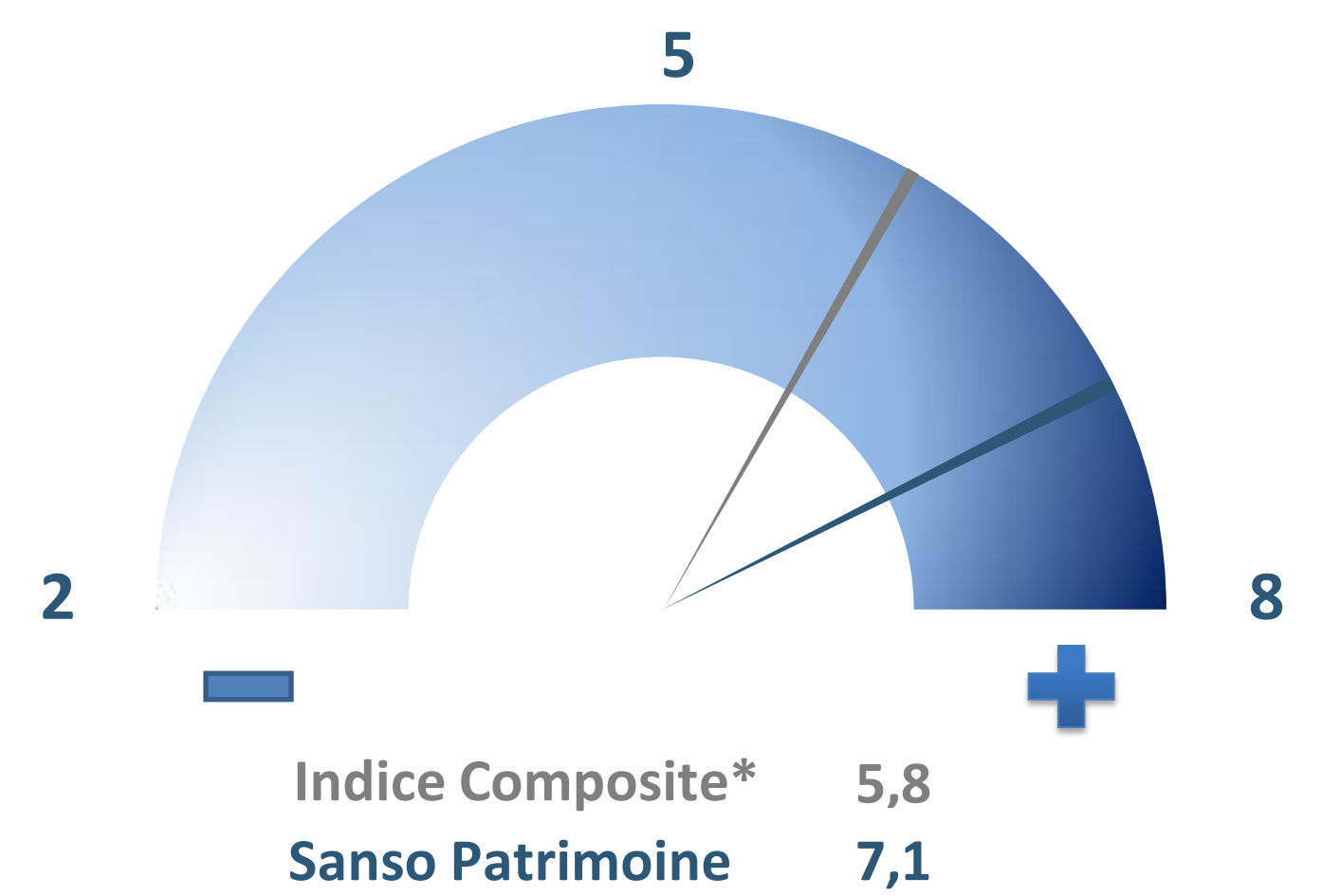
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
 Part : Part C Tous souscripteurs
 Classification AMF : OPCVM Diversifié
 Date de création : 19/09/2008
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure de centralisation : Avant 11h00
 Publication de la VL : J+1
 Frais de gestion : 1,40% TTC Max
 Dépositaire : CACEIS Bank
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>
 Commission de surperformance : 15% de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence, uniquement si la performance annuelle est supérieure à 4%
 Commission de rachat : Néant
 Commission de souscription : 3% Max
 Eligible au PEA : Non
 Commissaire au compte : Expertea

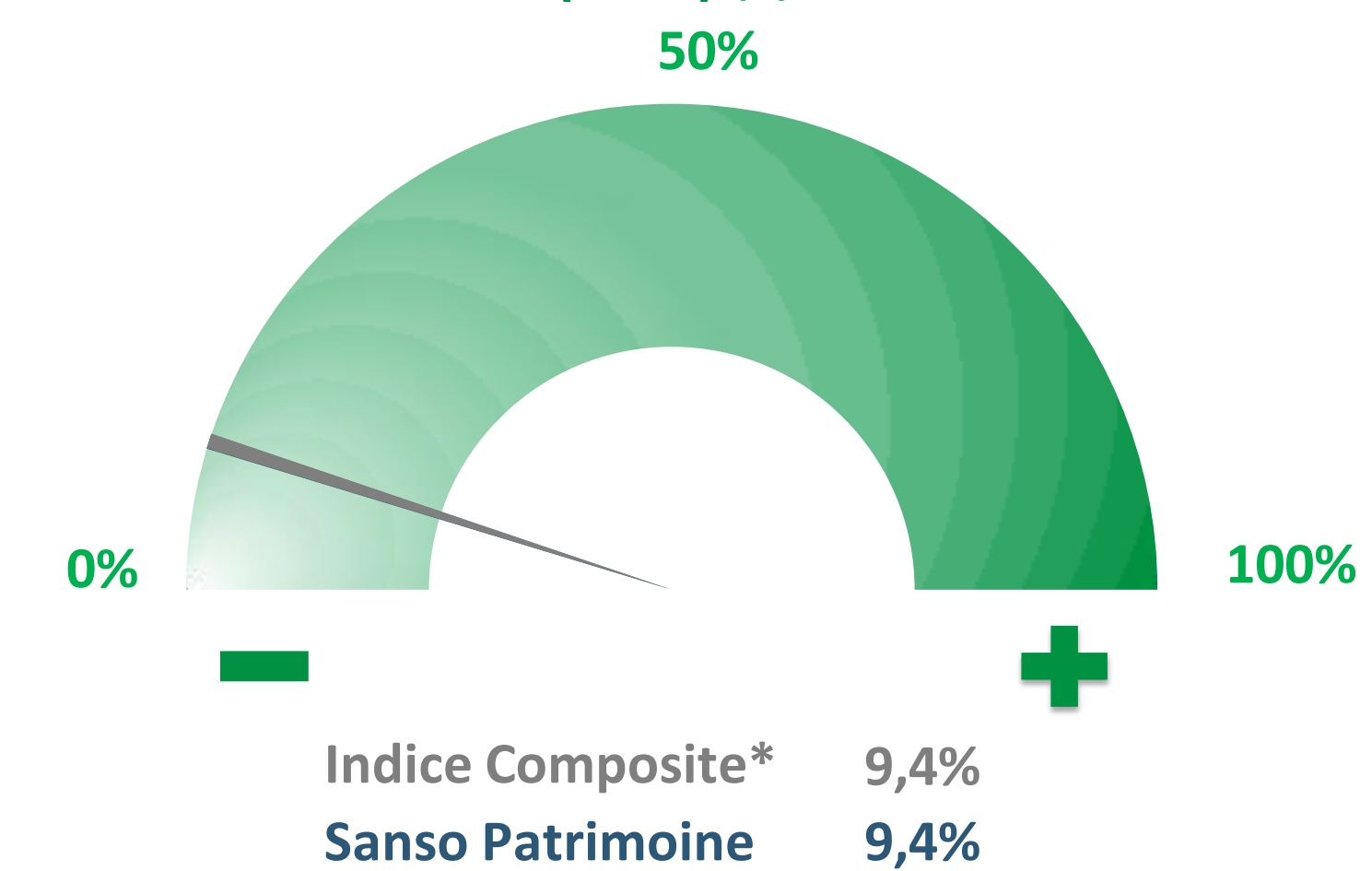
Sanso patrimoine intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR (Poche Action et Obligation)

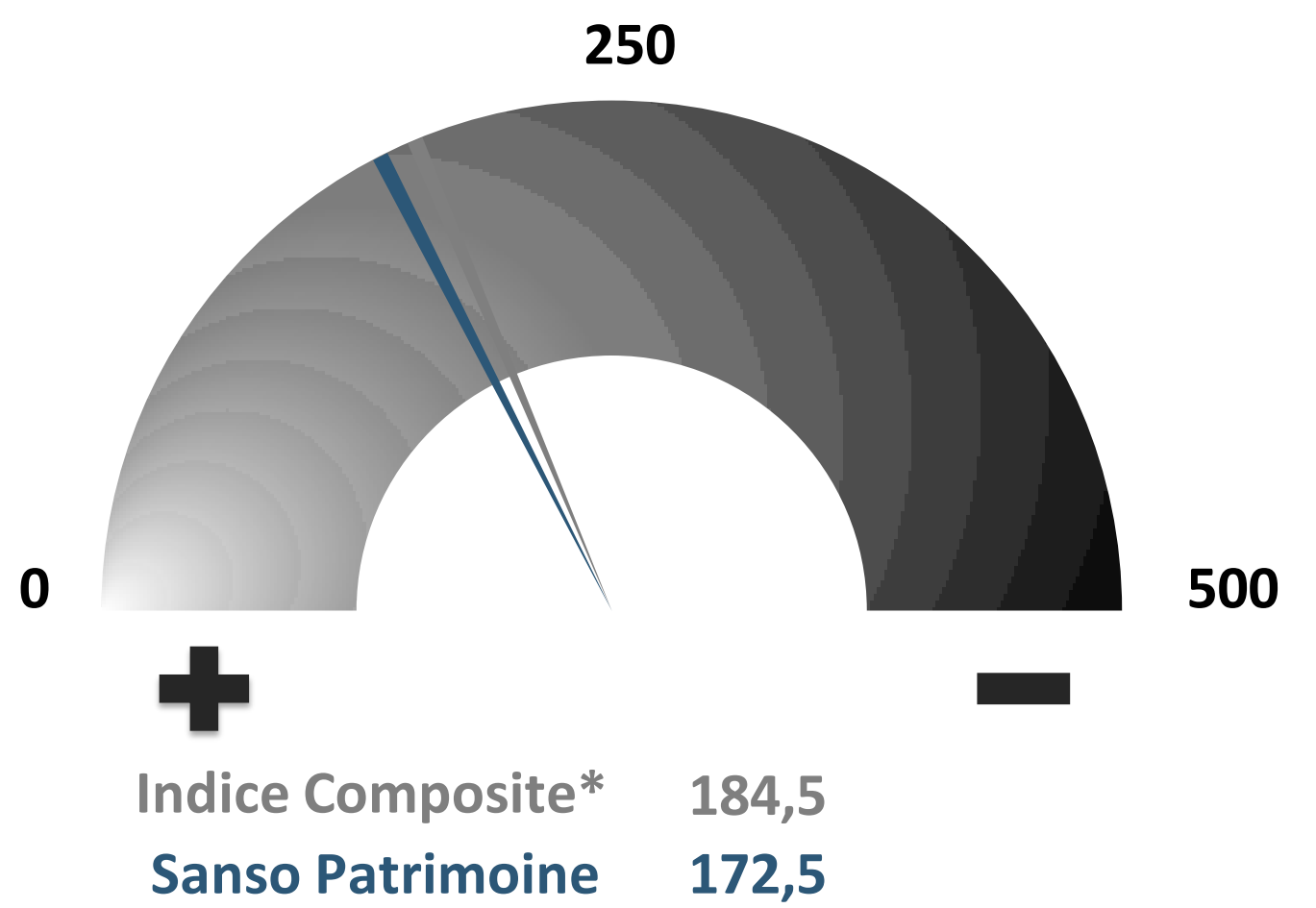
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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. (*) Indice Composite 30% MSCI EMU + 50% Markit Iboxx rebasé à 100%

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.

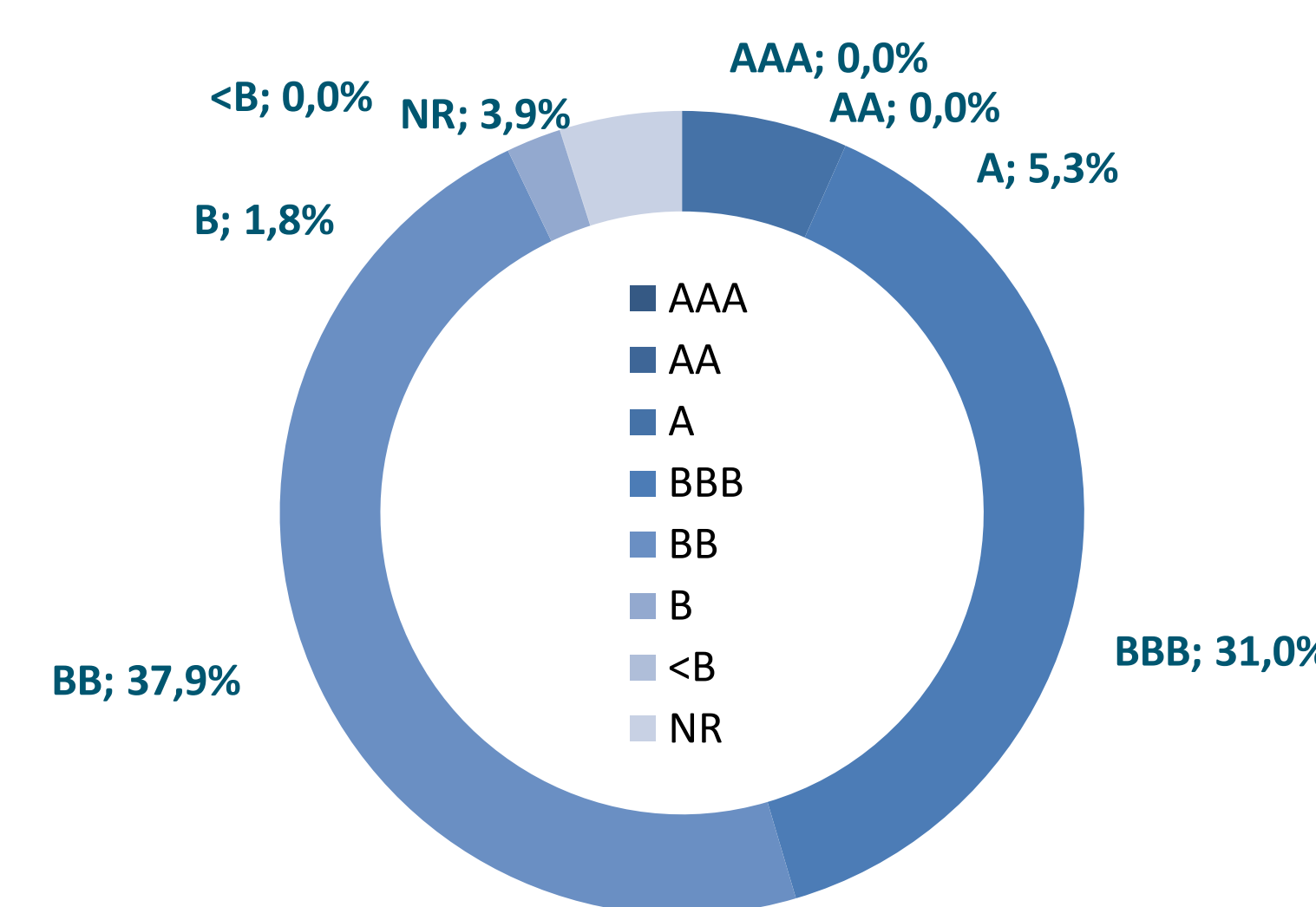
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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	Description
Akuo Energy Sas 4,25 At Mat	100%	1,8%	Akuo Energy développe et exploite des projets de production d'électricité verte et créer des bénéfices sociétaux supplémentaires en faveur des populations des territoires sur lesquels ils sont implantés.
Unilever Nv-Cva	53%	1,1%	Unibail-Rodamco possède et exploite des propriétés certifiées BREEAM. (« Building Research Establishment Environmental Assessment Method »)
Danone	52%	0,9%	Danone est une multinationale spécialisée dans les produits alimentaires et la nutrition.

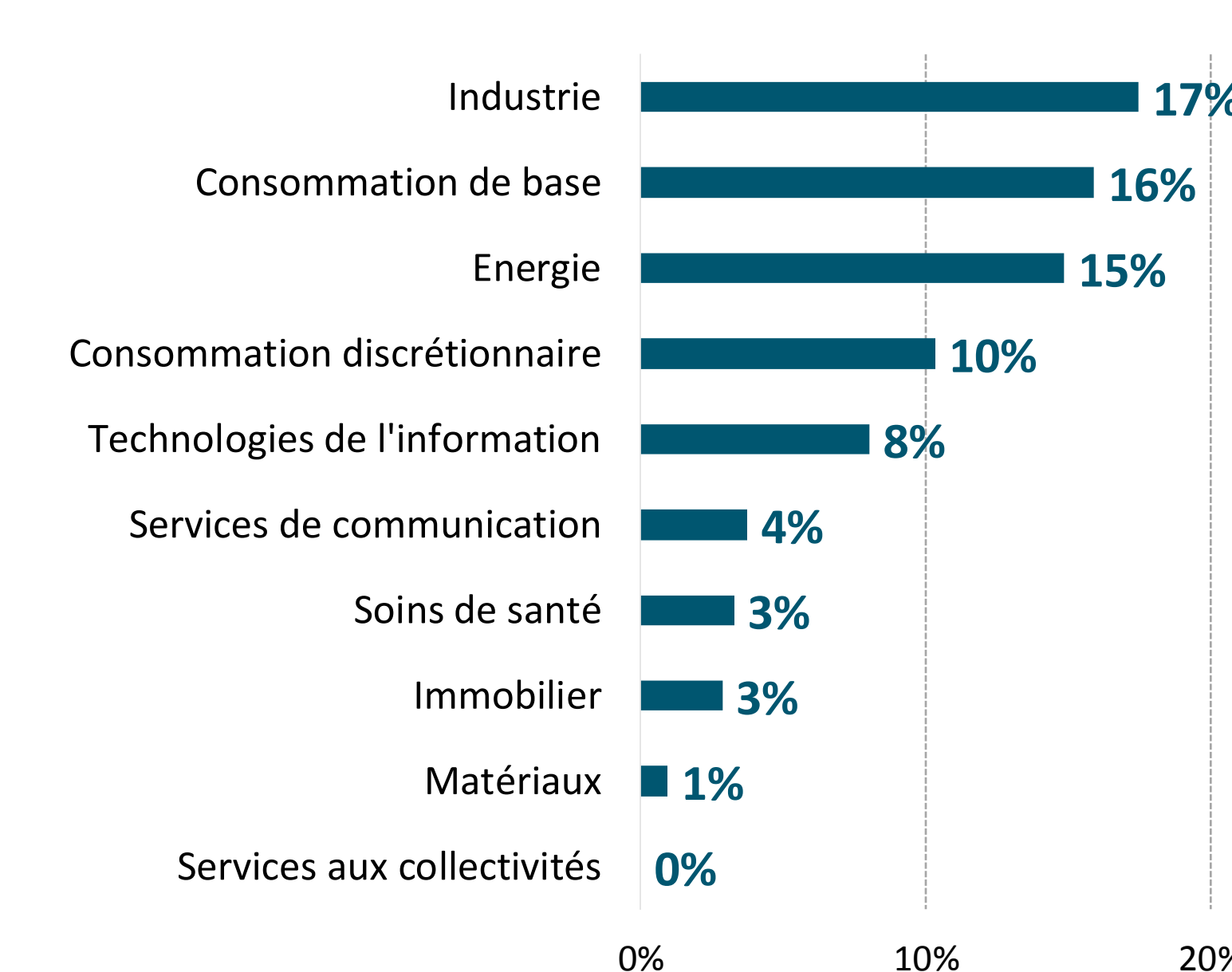
EXPOSITION PAR NOTATION (Poche Obligataire)



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Solvay Fin 5,12% Perp - C2021	2,73%
Assicurazioni 10,13% 07/2042 - C2022	2,70%
Energie Baden-Wu 3,63% 04/2076 - C2021	2,22%
Accor 4,13% Perp - C2020	2,17%
Cnp Assurances 3,18% Perp - C2018	2,11%

REPARTITION PAR SECTEUR (Poche Action)



MOUVEMENTS

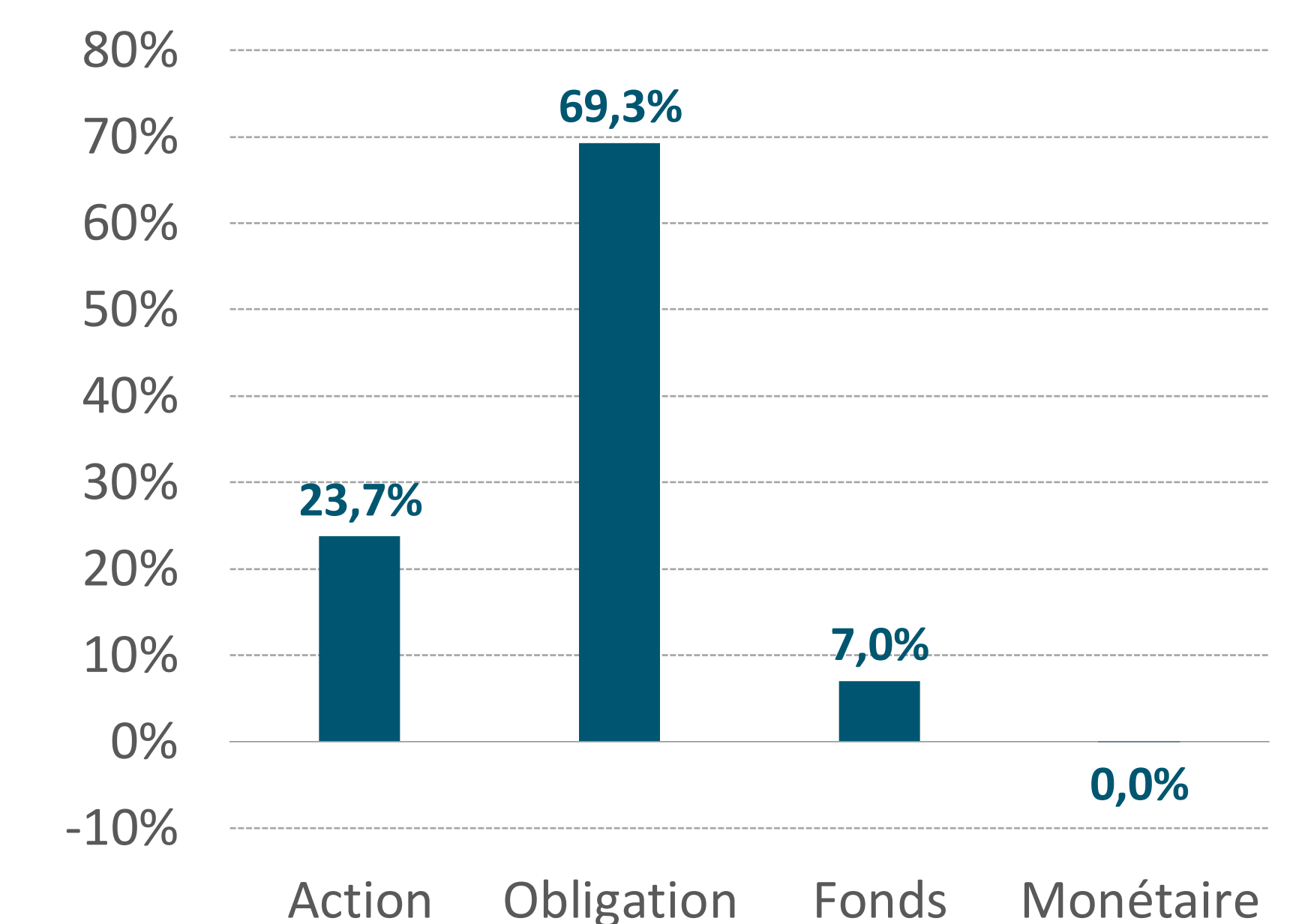
ACHATS

Artea 5,25% 21/12/2023

VENTES

Koninklijke Ahold Nv - New
 MAXIMA-S EUR
 SANSO SHORT DURATION-I

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



VALORISATION

Maturité moyenne	3,6
Rendement actuariel du portefeuille	3,3%
Sensibilité du portefeuille	2,6
Rating moyen du portefeuille	BBB-

(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.