

GESTION ACTIONS

GÉRANTS



Edmond Schaff
Gérant principal



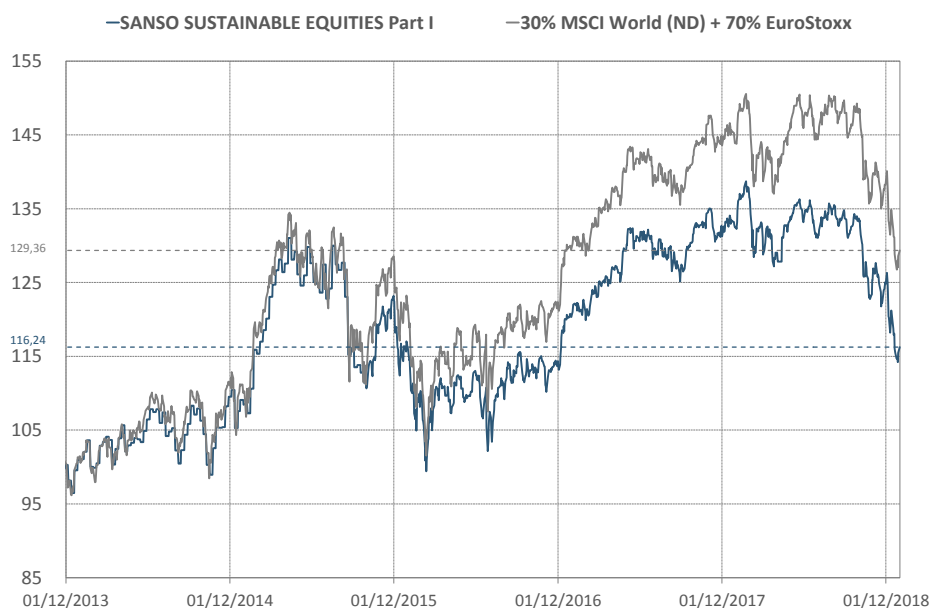
Christophe Mounier
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Sustainable Equities est un fonds de fonds Actions internationales Investissement Responsable et Durable créé en 2013. Il est investi de manière active sur les marchés Actions au niveau de la zone euro principalement.

- Code ISIN : FR0011623933
- VL au 31/12/2018 : 1 162,37 €
- Encours Global du fonds : 17,18 M €
- Code Bloomberg : CEDSEQI 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)	13,25%	12,71%
Volatilité (Indice)	14,14%	13,81%
Max Drawdown (fonds)	-17,65%	-17,65%
Max Drawdown (Indice)	-15,80%	-16,69%
Tracking error	3,83%	3,28%
Beta	0,91	0,89
Ratio de Sharpe	-0,92	0,00

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SUSTAINABLE EQUITIES Part I	-6,86%	-12,25%	-12,25%	-0,03%	x	16,24%	2,98%
30% MSCI World (ND) + 70% EuroStoxx	-6,55%	-10,09%	-10,09%	6,14%	x	29,36%	5,15%

(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 Sustainable Equities enregistre une performance de -6.86% contre -6.55% pour son indice de référence.

Explication 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.

Un certain rééquilibrage a par ailleurs eu lieu sur le plan géographique puisque le MSCI North America recule de 9.9% tandis que le MSCI EMU limite sa baisse à 5.9% et le MSCI Emerging Markets recule de 3.6% seulement. En revanche les petites et moyennes valeurs ont continué à souffrir relativement aux grandes valeurs.

Dans ce contexte les performances relatives des stock-pickers de la zone Euro se sont de nouveau inscrites en territoire négatif, leur propension à se diversifier sur des petites valeurs leur étant de nouveau défavorable. Ainsi Sycomore Sélection Responsable enregistre une sous-performance de 2.8%. Les fonds axés sur les grandes capitalisations et les fonds thématiques n'ont guère fait mieux avec des performances relatives de -1.1% pour HSBC SRI Euroland Equity et -1.5% pour Quest Clean Tech. Au sein de la poche actions zone Euro seul notre fonds « maison » Maxima surperforme l'Euro Stoxx en limitant sa baisse à 4.6% grâce à un bon stock-picking et au pilotage de l'exposition actions.

Au niveau de la poche monde, en revanche l'exposition aux pays émergents a été favorable puisque l'iShares MSCI EM SRI surperforme le MSCI World de 6.4%.

Au total la sélection de fonds a contribué négativement à la performance relative à hauteur de 0.45%, les stratégies de gestion des risques ont, en revanche, enregistré une contribution positive de 0.17%, grâce notamment à la surpondération de la zone Euro.

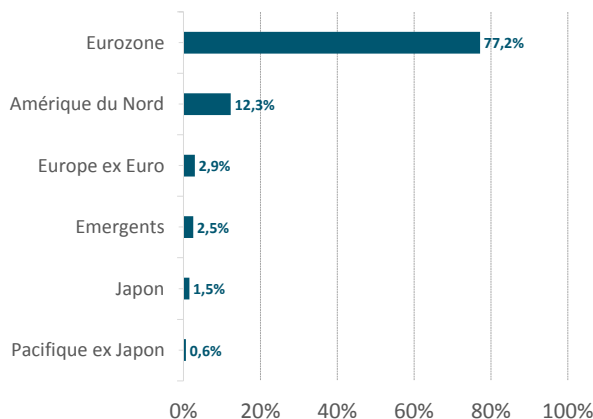
Principaux mouvements

Nous avons maintenu tout au long du mois une exposition actions proche de 100% avec une préférence pour la zone Euro et les pays émergents au détriment des Etats-Unis. Nous avons par ailleurs renforcé notre exposition au thème de la robotique qui nous semble avoir excessivement souffert ces derniers mois. Enfin nous avons cédé notre position sur le fonds Roche-Brune Zone Euro Actions dont les performances ont continué de décevoir et avons réinvesti sur Oddo Avenir Euro et Sycomore Sélection Responsable.

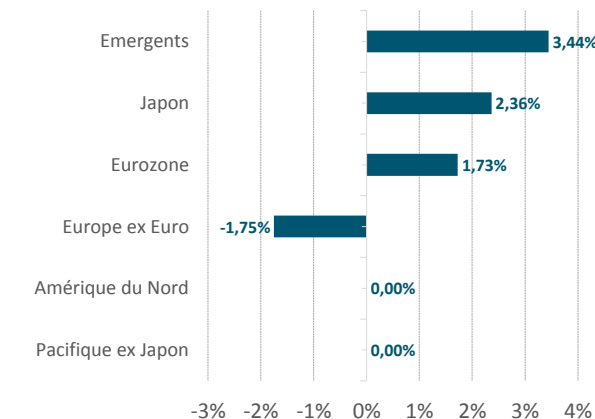
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV
 Part : Part I Tous souscripteurs
 Classification AMF : Actions Internationales
 Date de création : 15/11/2013
 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 : 0,35% 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 : Non
 Commissaire au compte : PwC SELLAM

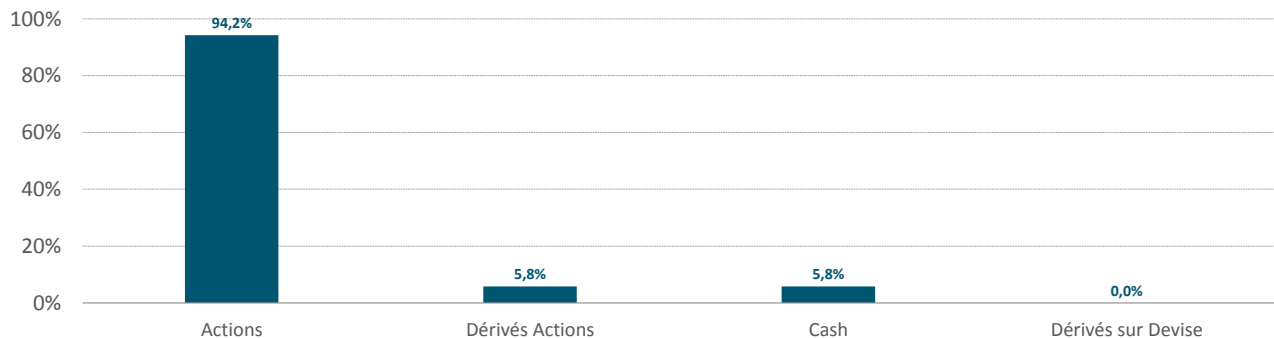
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Hors dérivés)



EXPOSITIONS DERIVES ACTION



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

SOCIETE GENERALE 0,00% 07/2021	8,4%
ROBECO-QI GLB SUS EQ-I EUR	8,0%
HSBCActionsDEVELOP DURA-I	7,4%
INDEXIQ FACTORS SUST EMU	6,6%
OFI RS EUR EQY SMART BETA-I	5,3%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
ISHARES SUST MSCI EM SRI	ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A
ELEVA EUROLAND SE-R EUR ACC	RB ZONE EUROActionsI
SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	SCHRODER INTL EURO EQT-C ACC

(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.