

REPORTING MENSUEL

DATE DE REPORTING	29/05/2015
VALEUR LIQUIDATIVE	130,16 €
ACTIF NET FONDS	19 554 340,27 €
ACTIF NET STRATEGIE CSM(1)	63 704 912,60 €

Description

Cedrus Sustainable Megatrends (R) est un fonds de fonds actions internationales IRD créé en 2014. Il est investi de manière active sur trois Megatrends identifiés par Cedrus Asset Management 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.

(1) Actif net stratégie Megatrends : La stratégie Megatrends est réalisé à travers deux OPCVM gérés par Cedrus AM : CS Megatrends et CS Megatrends 2 qui sont gérés d'une manière identique ».

Caractéristiques principales

Forme juridique : **FCP de droit français, conforme à la directive 2009/65/CE (UCITS)**
 Classification AMF : **Actions Internationales**
 Date de création : **16/04/2014**
 Devise de référence : **Euro**
 Affectation des résultats : **capitalisation**
 Fréquence de valorisation : **quotidienne**
 Heure de centralisation : **10:00 en J**
 Publication de la VL : **J+2**
 Frais de gestion : **1.85% Max**
 Commission de gestion variable : **20% de la surperformance par rapport à l'indice de référence, en cas de performance positive, avec High Watermark.**
 Dépositaire : **BNP Paribas Securities Services**
 Code ISIN : **FR0011759364 (part R)**
 Code Bloomberg : **CEDSMRE FP Equity**
 Pour plus d'informations : <http://www.cedrus-am.com>

* Peer group Morningstar représentatif de l'univers d'investissement du fonds CSM : 100% EAA OE Global Small-Cap Equity - Sources : Cedrus AM - Bloomberg - Morningstar.

** L'indice MSCI World est publié par MSCI, il est représentatif des plus grosses capitalisations boursières de 24 marchés développés dans le monde.

*** Max drawdown : perte maximale réalisée sur la période. Données annualisées. Rendements hebdomadaires, Source : Cedrus AM - Bloomberg

Performances glissantes

	MTD	1 M	3 M	2015	1 AN	ORIGINE
Fonds	2,44%	0,99%	4,23%	17,08%	26,08%	30,16%
Peer group Morningstar*	3,43%	1,92%	5,96%	19,20%	31,21%	35,89%
100% MSCI World NR	2,56%	1,08%	3,42%	15,97%	31,81%	37,72%

MTD : 30/04/2015 - 1M : 29/04/2015

Performances trimestrielles

	T1	T2	T3	T4	ANNÉE
2015	15,97%	1,36%	N.A	N.A	17,54%
2014	N.A	4,54%	2,54%	3,70%	11,17%
2013	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A

Evolution des performances



Indicateurs de risques ex-post

INDICATEURS	1 M	3 M	2015	1 AN	ORIGINE
Volatilité (fonds)	15,61%	13,49%	13,07%	12,58%	12,24%
Volatilité (indice**)	16,25%	13,98%	13,78%	12,60%	12,24%
Max Drawdown*** (fonds)	-2,52%	-6,96%	-6,96%	-10,16%	-10,16%
Max Drawdown (indice)	-2,66%	-6,99%	-6,99%	-7,94%	-7,94%
Tracking error	3,20%	2,39%	5,33%	4,77%	4,72%
Beta	0,94	0,95	0,87	0,93	0,93

10 principales positions

ISIN	NOM	POIDS
LU1036586912	ROBECOSAM QT.SUST.GL.EQ.I	12,84%
IE00B5456744	VANGUARD SRI GBL STK INSTL EUR	9,02%
FR0007005764	BSO BIO SANTE FCP	7,18%
LU0340558823	PICTET TIMBER-I-EUR	6,29%
LU0278090906	VONTOBEL FD NEW POWER I EUR	6,08%
LU0384405949	VONTOBEL GLOB.TREN	6,06%
LU0199357012	JBM ROBECO.SMART MATER.FD C C.	5,26%
LU0252964944	BRGF NEW ENERGY D2 EUR CAP.	5,17%
IE00B4R1TM89	KBI INSTL.ALTERN ENERGY D EUR	5,14%
LU0377296479	LUX SELECTION ACTIVE SOLAR EUR	4,74%

Principales lignes dérivés

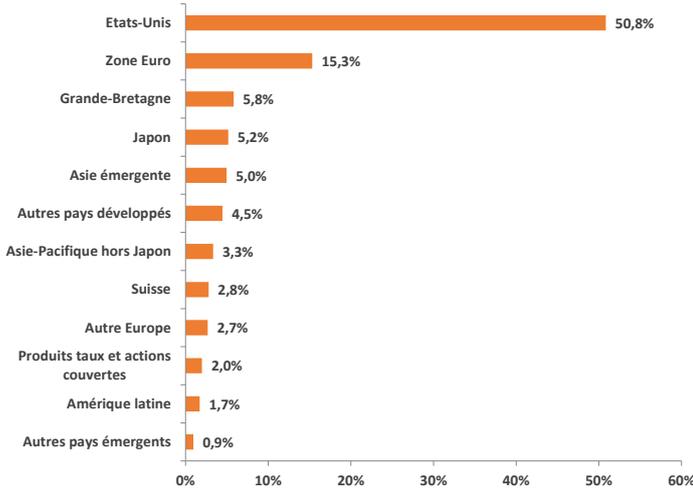
TICKER	NOM	DELTA
	*** PAS DE DÉRIVÉS EN PORTEFEUILLE ***	

Mentions légales

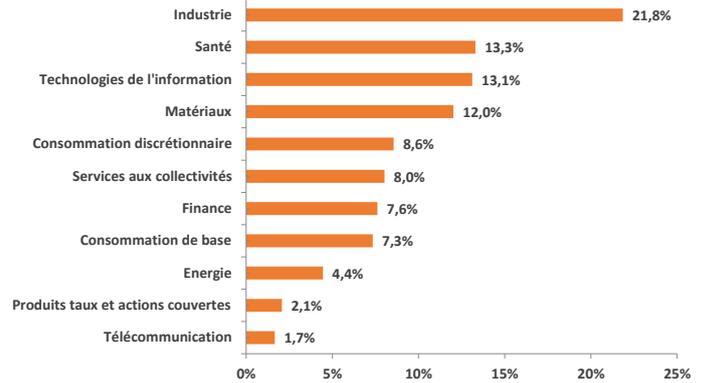
Ce document est destiné uniquement aux clients professionnels au sens de la MIF. Il est non contractuel. Avant toute souscription, merci de prendre connaissance du prospectus disponible sur internet : www.cedrus-am.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut varier à la hausse comme à la baisse selon l'évolution des marchés. Les informations utilisées par Cedrus AM sont considérées comme fiables à la date d'édition du document. Cedrus AM ne peut cependant en garantir l'exactitude et se réserve la possibilité de modifier les informations présentes dans le document, en cas de nécessité.

CEDRUS ASSET MANAGEMENT SAS au capital de 394 725 Euros
 Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP – 12000029. Site Internet : <http://www.amf-france.org>
 RCS Paris 521 602 060 - SIRET 521 602 060 00027 - NAF 7022 Z
 Siège social : 22, rue des Capucines, 75002 PARIS - Tél. : 01 53 05 57 84

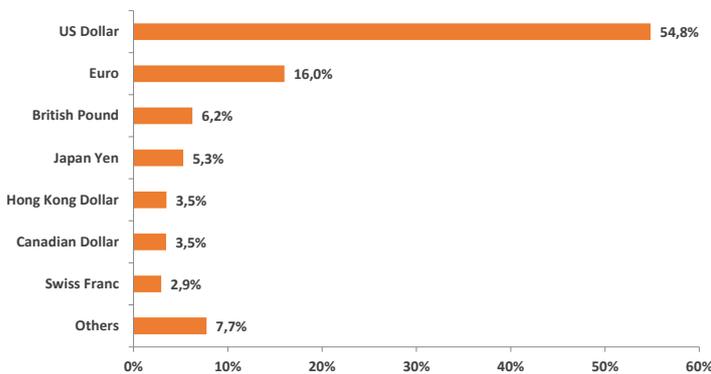
Répartition par zone géographique*



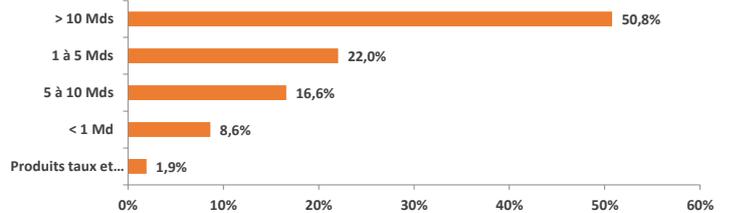
Répartition par secteur*



Répartition par devise*



Répartition par capitalisation*

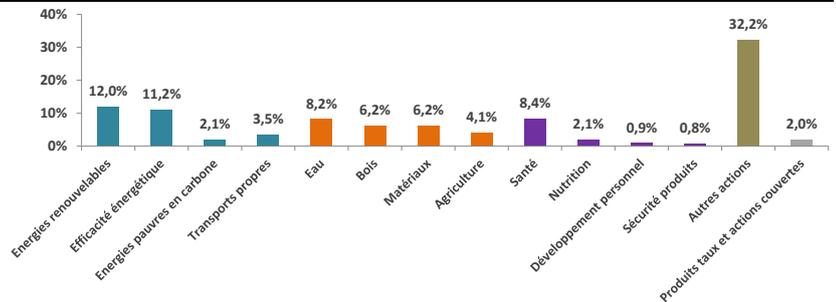
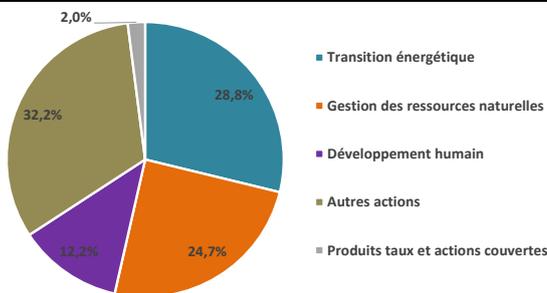


Répartition par scoring sustainable



* Calculs arrêtés sur le positionnement de chacun des sous-jacents au dernier jour du mois précédent. Ils sont réalisés en Cedrus AM attribue un scoring (AAA, AA, A, B) à chacun des fonds IRD de sa base propriétaire. Le score est déterminé par transparence sur la base de questionnaires fournis par les sociétés de gestion des fonds en portefeuilles. Cedrus AM ne saurait garantir l'exactitude des informations qui sont de la responsabilité exclusive de chacune des sociétés de gestion. argumentaire développé par l'analyste en charge du fonds. Source : Cedrus AM. Chiffres net d'expositions aux instruments dérivés.

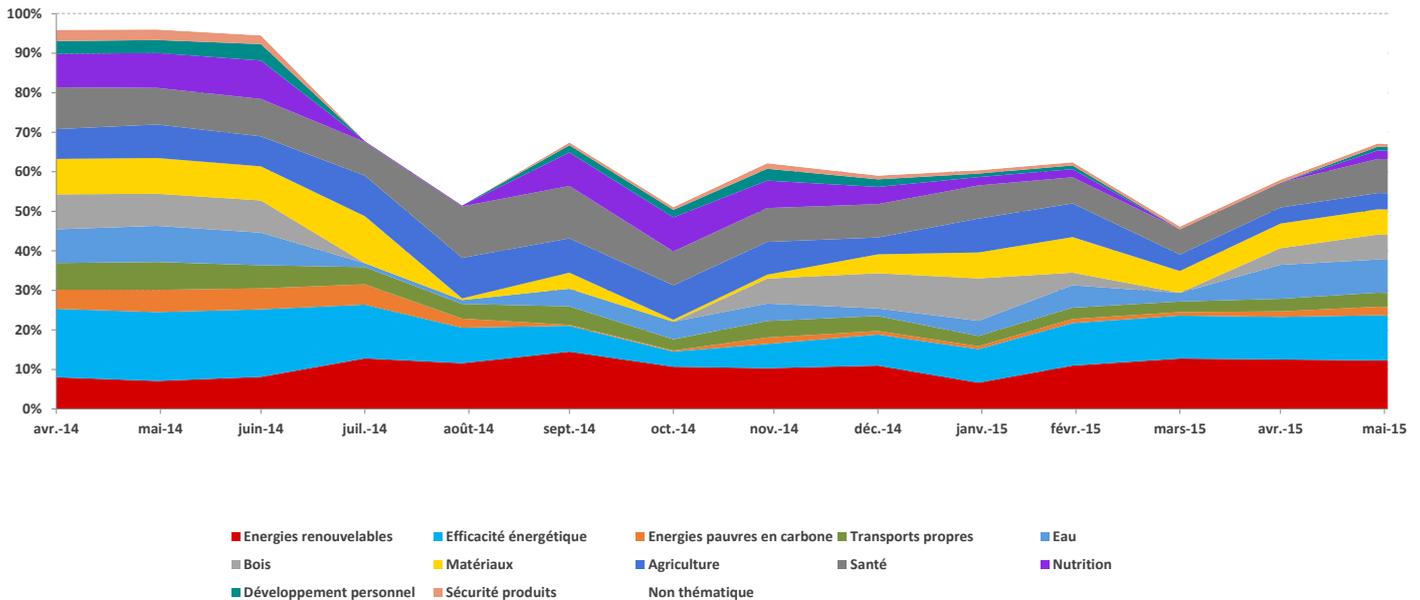
Répartition par Megatrends et par thématiques durables*



Mentions légales

Ce document est destiné uniquement aux clients professionnels au sens de la MIF. Il est non contractuel. Avant toute souscription, merci de prendre connaissance du prospectus disponible sur internet : www.cedrus-am.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut varier à la hausse comme à la baisse selon l'évolution des marchés. Les informations utilisées par Cedrus AM sont considérées comme fiables à la date d'édition du document. Cedrus AM ne peut cependant en garantir l'exactitude et se réserve la possibilité de modifier les informations présentes dans le document, en cas de nécessité.

Historique des thématiques durables



Commentaire de gestion

Le fonds Cedrus Sustainable Megatrends affiche une performance de 2.44% sur le mois de mai et progresse de 17.08% depuis le début de l'année.

Nouveau mois passionnant sur le Megatrend de la transition énergétique tant sur les marchés boursiers que dans l'actualité. Lors du Climate Finance Day organisé à l'UNESCO, Michel Sapin a officiellement annoncé que la loi sur la transition énergétique demandait aux investisseurs institutionnels français de publier leur empreinte carbone mais aussi de faire état de leurs investissements favorisant la transition énergétique. Une mesure saluée par la représentante des Nations-Unies mais aussi par les grands investisseurs institutionnels présents à cette conférence comme AP4, PGGM ou Calpers. Ces mêmes investisseurs ont tenu un discours plutôt ferme sur la transition énergétique, déclarant non seulement chercher à investir davantage dans des projets bas carbone mais aussi réaliser des actions d'engagement auprès des grandes sociétés pétrolières pour qu'elles arrêtent leurs dépenses d'exploration alors même que les réserves d'énergies fossiles dépassent déjà ce que l'humanité peut se permettre de consommer si elle veut limiter le changement climatique à deux degrés. Côté français, le PDG d'AXA Henri de Castries a annoncé que l'assureur allait sortir des sociétés minières et de services aux collectivités réalisant plus de 50% de leur chiffre d'affaires à partir de l'exploitation du charbon ce qui représente environ 500 millions d'euros dans les actifs d'AXA. Enfin la France a présenté ses objectifs dans le cadre de la COP 21, matérialisés dans la loi de transition énergétique : réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 40% d'ici 2030 et 60% d'ici 2050 tout en faisant passer la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique de 14% aujourd'hui à 33% en 2030.

Du côté des marchés financiers l'actualité a été particulièrement riche sur le secteur solaire. En effet, comme nous l'expliquons en détail dans la note envoyée plus tôt ce mois, la société Hanergy a vu son cours de bourse chuter de 47% du titre en quelques minutes à la bourse de Hong-Kong alors que le PDG de la société – qui avait ravi à Jack Ma le titre d'homme le plus riche de Chine grâce à l'ascension boursière spectaculaire de son entreprise – ne s'est pas présenté à l'Assemblée Générale annuelle. Le cours de bourse est depuis suspendu. Dans le même temps Yingli Solar un des leader du secteur mais très mal géré, a également chuté en raison de commentaires sur une possible faillite. A contrario, Trina Solar a publié un bénéfice trimestriel deux fois supérieur aux attentes des analystes. Bien que ne détenant ni Hanergy ni Yingli dans leurs portefeuilles les fonds LSF Active Solar et KBI Institutional Alternative Energy ont souffert en raison d'une contagion partielle aux autres valeurs du secteur et sous-performent le MSCI World de respectivement 6.0% et 2.9%. Toutefois les perspectives restent excellentes pour les sociétés saines et transparentes sur lesquelles nos gérants se focalisent puisque la croissance du secteur pourrait être de 40% cette année. Nous pourrions donc renforcer notre exposition aux thèmes des énergies renouvelables qui est de 12.5% aujourd'hui lorsque la volatilité aura diminué. L'efficacité énergétique s'est, elle, globalement bien tenue avec une performance de 4.5% pour le thème soit près de 2% de mieux que le MSCI World, aidée par de bonnes publications de résultats pour des valeurs comme Aixtron dans le domaine des LEDs par exemple. Cela a permis à nos fonds plus diversifiés comme Vontobel New Power ou Pictet Clean Energy de surperformer le MSCI World sur le mois. Nous avons peu bougé nos positions sur le Megatrend de la transition énergétique qui représente environ 30% du portefeuille.

En ce qui concerne le Megatrend de la gestion des ressources naturelles, le mois de mai a été marqué par un certain regain d'intérêt des investisseurs pour la thématique de l'agriculture qui gagne 4.3% sur le mois, portée notamment par les discussions entre Syngenta et Monsanto sur un possible rapprochement, discussions qui ont permis au cours de la société suisse de s'envoler de 38% après que le management ait déclaré avoir rejeté une offre de Monsanto au prix de 449 USD par actions, un cours bien supérieur au niveau actuel mais qui sous-valorise nettement l'entreprise selon les dirigeants de Syngenta. Nous restons néanmoins prudents sur cette thématique car le faible niveau du prix des matières premières agricoles pèse sur les chiffres d'affaires et les marges des sociétés situées en amont de la chaîne de valeur même si les valorisations sont attractives. Nous avons préféré légèrement renforcer le bois et l'eau, en raison d'une part de statistiques immobilières encourageantes aux Etats-Unis et d'autre part d'un momentum positif et d'attentes de bénéfices revues en hausse dans le secteur de l'eau.

Enfin, après une pause au mois d'avril, la thématique de la santé a repris sa marche en avant avec une surperformance de 3.0% sur le MSCI World, notre principale position BSO Bio Santé faisant mieux encore puisque la surperformance du fonds s'établit à 5.7% grâce notamment à ses positions sur Gilead Sciences ou Regeneron qui gagnent plus de 15% sur le mois. Le secteur est resté très actif sur le plan des fusions-acquisitions avec l'annonce d'un possible rapprochement entre deux assureurs santé américains, Humana et Cigna dont les cours ont bondi de 33% et 16% respectivement. A l'inverse la thématique de la nutrition a connu un mois de mai plus calme, cependant marqué par les bons résultats d'Herbalife qui ont permis à la société de regagner 28%. Nous avons profité de cette stabilisation pour nous repositionner sur le secteur pour 2.5% du portefeuille et nous avons également renforcé la santé pour un pourcentage équivalent, estimant qu'il reste du potentiel à moyen-terme.

Mentions légales

Ce document est destiné uniquement aux clients professionnels au sens de la MIF. Il est non contractuel. Avant toute souscription, merci de prendre connaissance du prospectus disponible sur internet : www.cedrus-am.com. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut varier à la hausse comme à la baisse selon l'évolution des marchés. Les informations utilisées par Cedrus AM sont considérées comme fiables à la date d'édition du document. Cedrus AM ne peut cependant en garantir l'exactitude et se réserve la possibilité de modifier les informations présentes dans le document, en cas de nécessité.