

UN NOUVEAU SOUFFLE POUR VOS INVESTISSEMENTS

GÉRANTS



Edmond Schaff



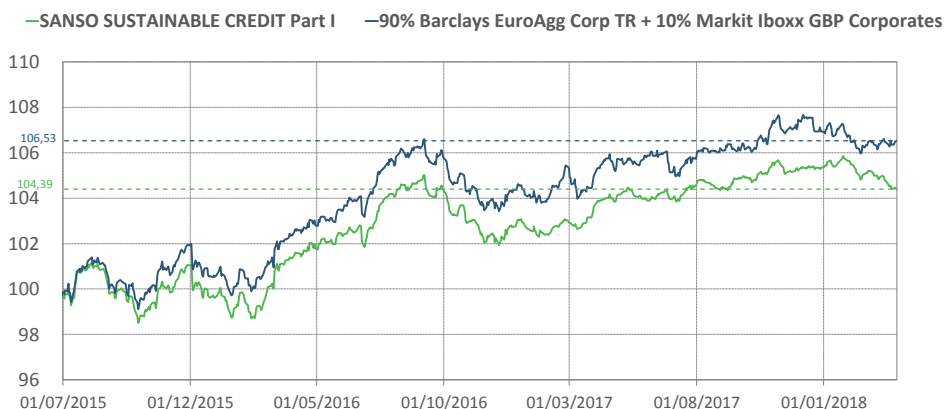
Laurent BOUDOIN

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Sustainable Credit est un fonds de fonds obligataire ISR. Les trois principaux moteurs de performance sont la sélection d’OPCVM obligataires, le pilotage de la sensibilité aux taux d’intérêt et au marché du crédit, l’allocation entre les différents segments du marché du crédit. Ces investissements sont réalisés principalement via des fonds ISR investissant dans des obligations et autres titres de créances négociables émis par des entreprises libellés en euros, mais pourront être directement exposés à des devises autres que l’euro comme le GBP ou l’USD. La sensibilité du fonds est comprise entre 1 et 7.

- Code ISIN : FR0012704872
- VL au 29/03/2018 : 1 039,32 €
- Encours global du fonds : 77,95 M €
- Code Bloomberg : CEDSCIA FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION HISTORIQUE



PERFORMANCES MENSUELLES

Année	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	Année
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
2015	-	-	-	-	-	-	1,2%	-1,1%	-1,2%	1,5%	0,9%	-1,4%	0,0%
2016	0,2%	-0,2%	1,8%	0,4%	0,6%	-0,1%	1,9%	0,5%	-0,4%	-1,3%	-0,6%	0,7%	3,4%
2017	-0,6%	0,5%	0,7%	0,5%	-0,2%	0,0%	0,6%	-0,1%	0,5%	0,6%	-0,3%	0,1%	2,3%
2018	0,3%	-0,5%	-0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,9%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	Depuis création
Volatilité (fonds)	1,41%	2,46%
Volatilité (Indice)	2,09%	2,69%
Max Drawdown (fonds)	-1,38%	-2,93%
Max Drawdown (Indice)	-1,58%	-2,98%
Tracking error	1,50%	1,17%
Beta	0,47	0,82
Ratio de Sharpe	0,68	0,63

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SUSTAINABLE CREDIT Part I	-0,72%	-0,92%	0,96%	x	x	4,39%	1,55%
90% Barclays EuroAgg Corp TR + 10% Markit Iboxx GBP Corporates	0,04%	-0,38%	1,67%	x	x	6,53%	2,28%

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou 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.

UN NOUVEAU SOUFFLE POUR VOS INVESTISSEMENTS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été caractérisé par une forte montée de l'aversion au risque sur les marchés obligataires. Sur les emprunts d'Etats, les courbes de taux s'aplatissent nettement dans un contexte de forte surperformance des emprunts périphériques. Par exemple les taux allemands à 2 ans baissent légèrement (-0.05% à -0.60%), quand les rendements sur les maturités longues (10 ans et plus) baissent de 0.15%. Les taux des emprunts périphériques baissent davantage, la meilleure performance revenant à l'Espagne et au Portugal (-0.40% sur le 10 ans). Sur la dette privée, on observe une évolution inverse. Plus les notations sont faibles, plus les spreads s'écartent, certains noms du segment « spéculatif » étant parfois sous une pression intense (ex : Rallye, Tereos...). Sur le segment « cross-over », l'élargissement s'élève à 0.20% environ. Les points morts d'inflation remontent (Allemagne 10 ans : +0.08% à 1.37%).

Côté fondamentaux, une suite de données plus faibles qu'attendu (surprises économiques zone euro en forte baisse) alimente les doutes sur la santé de la conjoncture, notamment, en Europe, au sujet de la remontée de l'inflation. En effet, l'inflation « cœur » reste stable à 1%. Toutefois, l'ensemble des données observées continue de plaider pour une croissance économique mondiale 2018 proche de 4%. La volatilité a été alimentée par des incertitudes de nature politique et notamment par le durcissement des rapports commerciaux sino-américains. En fin de période, la potentielle remise en cause du modèle d'affaires du groupe Amazon par Donald Trump a accru l'inquiétude et entraîné une baisse substantielle du titre et des valeurs technologiques en général. Ce contexte a amené les banquiers centraux, notamment en Europe, à assouplir encore un discours déjà ultra-accommodant. Toute velléité d'une normalisation monétaire est donc repoussée à date ultérieure (« forward guidance »). Aux Etats-Unis, le consensus des marchés s'établit désormais à 3 hausses de 0.25% en 2018 et seulement une en 2019. Cette dérive des anticipations de hausses des taux américains est également liée à la tension observée sur le Libor dollar. Ce dernier, soutenu par plusieurs facteurs techniques, a progressé bien plus vite que les autres taux courts de référence du marché monétaire américain, créant une tension sur le financement à court terme des positions de portage, notamment obligataire. L'écart de taux Etats-Unis vs Europe s'est donc encore creusé pour atteindre des niveaux extrêmes. Ce différentiel est évidemment un facteur de soutien pour le dollar. A ce facteur s'en ajoutent d'autres, de nature tant politique (élections « mid-term »), que fondamentale (risque sur les comptes-courants européens en cas de guerre commerciale). Alors que l'incertitude ne diminue pas, une vague de hausse du dollar pourrait avoir un impact négatif élevé sur des marchés déjà fragilisés.

Les mouvements observés nous ont amenés à diminuer l'exposition crédit du fonds de 5% et d'augmenter d'autant les liquidités du fonds. Côté taux, nous avons augmenté les couvertures taux sur l'Allemagne et l'Italie. Ces dernières ont les contributions les plus négatives à la valeur liquidative. Les fonds Responsible Sterling et Alliance Trust ont les contributions les plus positives.

## CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2009/65/CE (UCITS)

Part : Part I Tous souscripteurs

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux

Date de création : 05/06/2015

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 : 0,45% Max

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>

Commission de surperformance : Néant

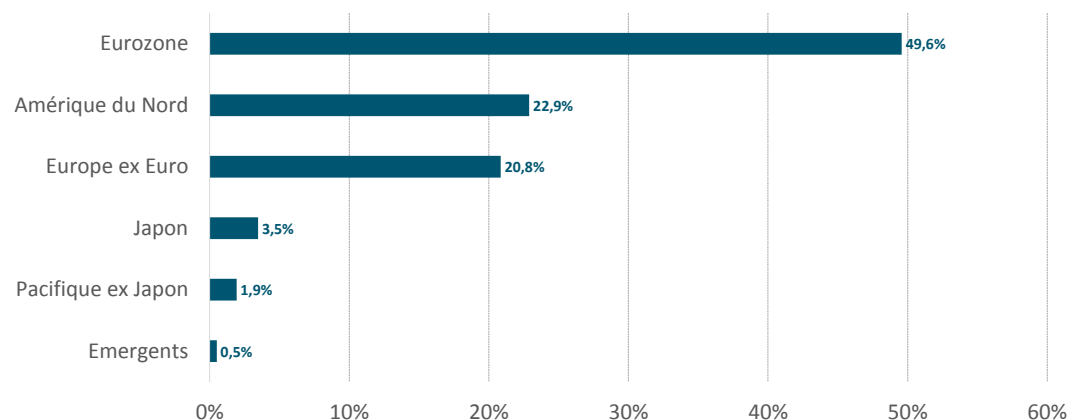
Commission de rachat : 3% Max

Commission de souscription : 3% Max

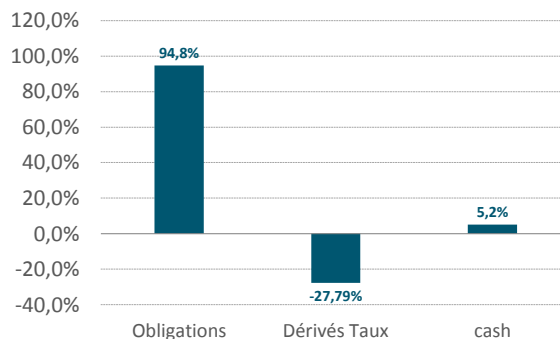
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : PwC SELLAM

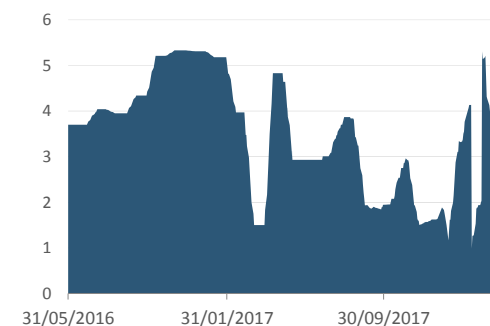
## RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Hors dérivés)



## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



## SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



## LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Kempen Int-Kmp Euro Sus Cf-J	14,45%
Robeco Euro Sustain Cred-le	11,72%
Can Sustainab Eur Corp Bon-l	10,17%
Mirova Fnds-Eur Sus Crp-laeu	9,97%
Sli-Eur Corp Sust & Resp-Da	9,75%

## MOUVEMENTS

ACHATS

VENTES

ALLIANZ EURO CREDIT SRI-W

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou 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.