

GÉRANTS



Edmond Schaff



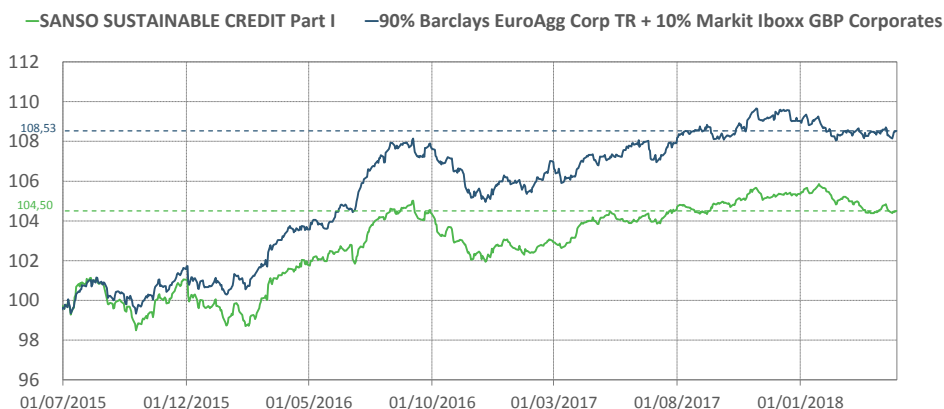
Laurent BOUDOIN

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 30/04/2018 : 1 040,40 €
- Encours global du fonds : 78,03 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%	0,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,8%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	Depuis création
Volatilité (fonds)	1,11%	2,02%
Volatilité (Indice)	1,84%	2,26%
Max Drawdown (fonds)	-1,38%	-2,93%
Max Drawdown (Indice)	-1,47%	-2,95%
Tracking error	1,64%	1,56%
Beta	0,41	0,79
Ratio de Sharpe	0,29	0,76

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SUSTAINABLE CREDIT Part I	0,10%	-0,81%	0,32%	x	x	4,50%	1,54%
90% Barclays EuroAgg Corp TR + 10% Markit Iboxx GBP Corporates	0,05%	-0,46%	1,21%	x	x	8,53%	2,87%

(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

Après deux mois volatils, les marchés obligataires ont retrouvé une certaine stabilité en avril. Sur les emprunts d'Etats, les courbes de taux se penitent légèrement, toujours dans un contexte de surperformance des emprunts périphériques. Sur la dette privée de notation investissement, les spreads baissent de 0.05% (indice Itraxx IG : 0.59% -> 0.54%). Sur le segment « cross-over », le resserrement s'élevé à 0.12% environ (indice ItraxxXover : 2.83% -> 2.71%).

Ce resserrement est toutefois plus marqué sur le marché des dérivés de crédit que sur les titres vifs. Sur ces derniers, on observe parfois des dégradations importantes (Rallye, Tereos...). Au total, les fonds crédit ont une performance modeste.

Sur la période, Sanso Sustainable Credit progresse de 0.10%. Nos positions sur le fonds Standard Life Euro Sustainable Credit et nos couvertures sur les taux allemands sont les meilleures contributions à la valeur liquidative. Nos positions sur le fonds Responsible Sterling et nos couvertures sur les taux italiens sont les contributions les plus négatives.

Côté fondamentaux, l'impulsion de la réforme fiscale de Donald Trump se traduit par une accélération de la conjoncture Outre-Atlantique. En Europe, elle se stabilise à des niveaux élevés (PIB T1 : 2.5% yoy). Pour l'inflation, elle progresse légèrement aux Etats-Unis (CPI : 2.4%, CPI « cœur » : 2.1%). En Europe, elle rebaisse (CPI : 1.2%, CPI « cœur » : 0.7%). Dans ce contexte globalement reflationniste, l'avantage va aux Etats-Unis, dont la devise progresse d'environ 2% contre l'euro. Alors que les Etats-Unis s'engagent dans des discussions commerciales globalement plus tendues, la hausse du billet vert a surtout été défavorable aux actifs émergents.

Du point de vue monétaire, les banquiers centraux en Europe, au Royaume-Uni et au Japon, constatant l'incapacité de leurs leaders politiques respectifs à engager des réformes structurelles, ont maintenu un discours déjà ultra-accommodant. Cela amène la Fed à adoucir également son approche en indiquant qu'elle préfère le risque de « surchauffe » économique à des hausses de taux susceptibles de freiner l'économie. Dans ce contexte, les taux d'intérêts baissent en fin de période.

Du point de vue politique, c'est l'Europe qui a fait l'actualité. La rencontre Macron-Merkel à Berlin s'est soldée sans avancée notable du projet européen. Cette évolution est porteuse de risques à moyen terme, dans un monde où les forces politiques « nationalistes » continuent de se développer. Ce contexte nous amène à privilégier un positionnement prudent.

Les mouvements observés nous ont amenés à maintenir l'exposition crédit du fonds à 95% et à maintenir les couvertures taux sur l'Allemagne et l'Italie. Si les risques évoqués plus haut se matérialisaient, une diminution des couvertures sur l'Allemagne sera mise en œuvre.

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

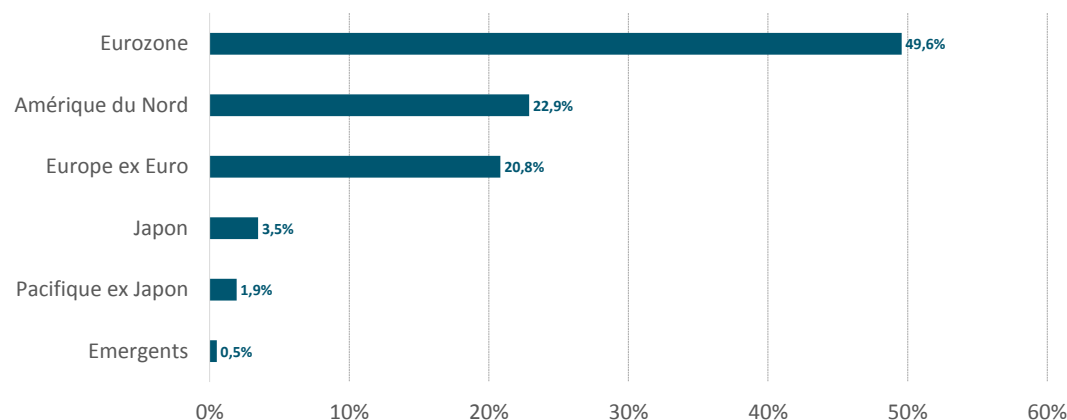
Commission de rachat : 3% Max

Commission de souscription : 3% Max

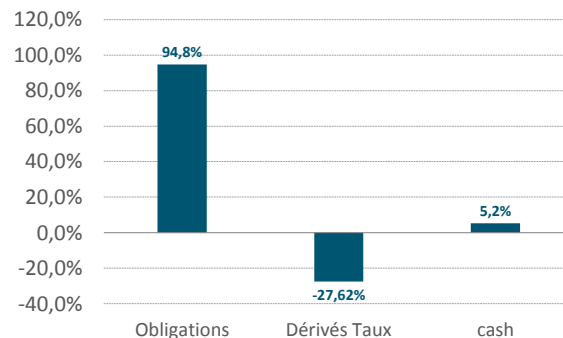
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : PwC SELLAM

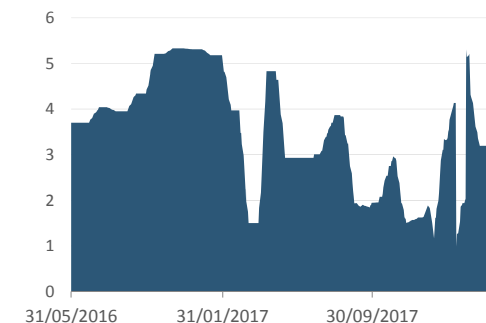
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Hors dérivés)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Kempen Int-Kmp Euro Sus Cf-J	14,44%
Robeco Euro Sustain Cred-le	11,70%
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 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 œuvre 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.