

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANTS



Laurent BOUDOIN



Philippe DOUILLET

DESCRIPTION DU FONDS

L'objectif du FCP est d'obtenir sur la durée de placement recommandée une performance liée à l'évolution des marchés obligataires internationaux notamment au travers d'un portefeuille de titres de créances à haut rendement dits spéculatifs de maturité 2024.

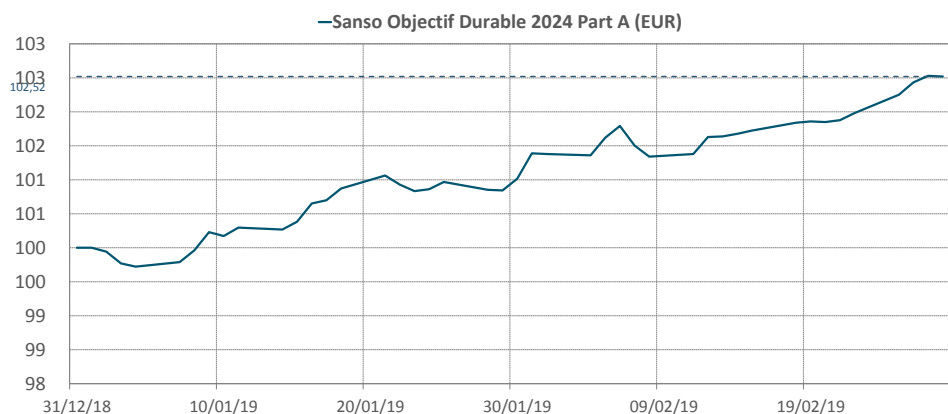
Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

D'une part, le fonds met en place une stratégie d'investissement dite de portage – porter des titres jusqu'à maturité – dans des titres de créances sélectionnés de façon discrétionnaire dont la maturité effective est proche de l'horizon de placement du Fonds.

D'autre part, le fonds cherche à optimiser le taux actuariel moyen du portefeuille à l'échéance du 31 décembre 2024 en sélectionnant de façon discrétionnaire les émetteurs présentant le couple rendement/risque le plus favorable selon la société de gestion. A cet effet, des arbitrages pourront être réalisés en cours de vie.

- Code ISIN : FR0010813329
- VL au 28/02/2019 : 107,01 €
- Encours global du fonds : 12,83 M €
- Code Bloomberg : EFGOPTB FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION HISTORIQUE



PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Maturité moyenne	4,66
Rendement actuariel du portefeuille	4,78%
Sensibilité du portefeuille	3,52
Rating moyen du portefeuille	BB-

PERFORMANCES MENSUELLES

Année	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	Année
2019	1,4%	1,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,5%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES<sup>(1)</sup>

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
Sanso Objectif Durable 2024 Part A (EUR)	1,11%	2,52%	-	-	-	2,52%	17%

(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 fonds Sanso Objectif Durable 2024 a poursuivi sa progression sur le mois de février avec un gain mensuel de +1,11%. La performance du fonds depuis son lancement au 1er janvier 2019 s'établit à +2,52%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Le repositionnement des investisseurs sur les actifs risqués s'est traduit par une forte demande sur le marché obligataire. Malgré un volume d'émissions primaires très important, une réelle pénurie de papiers est apparue sur certains segments de marché (obligations courtes inférieures à 5 ans et émissions high yield). Cela s'est traduit par un net mouvement de resserrement des spreads de crédit comme l'illustre l'évolution des indices Itraxx au cours du mois : -31 bps pour l'indice Itraxx Crossover (signatures BBB+ à BB- en euros). Le fonds Sanso Objectif Durable 2024 a largement bénéficié sur le mois de février de ce mouvement de contraction des marges de crédit.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

La montée en puissance du fonds s'est poursuivie tout au long du mois de février. La diversification du fonds a été augmentée parallèlement à l'augmentation des encours. Une vingtaine de nouvelles lignes répondant à l'exigence de nos critères financiers et extra-financiers ont été ajoutées à l'allocation du fonds au cours du mois.

À fin février, les principales caractéristiques du fonds sont les suivantes : le fonds se compose de 46 lignes différentes, le rating moyen des obligations détenues est de BB/BB-, la maturité moyenne du portefeuille obligataire est de 4,69 ans, sa sensibilité de 3,54 et son rendement actuariel de 4.75%.

Le mouvement de diversification se poursuivra au cours des prochaines semaines afin d'atteindre le plus rapidement possible notre allocation cible et dans le même temps de lancer notre processus de labellisation ISR.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme aux normes UCITS IV  
 Part : Part A Tous souscripteurs  
 Classification AMF : Obligations internationales  
 Date de création : 26/10/2009  
 Devise de référence : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Fréquence de valorisation : Quotidien  
 Heure de centralisation : Avant 11h00  
 Publication de la VL : J+1  
 Frais de gestion : 1,20% TTC (Taux Maximum)  
 Dépositaire : CACEIS Bank  
 Code ISIN : FR0010813329  
 Code Bloomberg : EFGOPTB FP Equity  
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>  
 Commission de surperformance : NA  
 Commission de rachat : Néant  
 Commission de souscription : 0% TTC maximum  
 Commissaire au compte : Deloitte & Associés

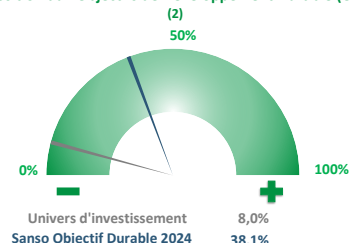
Sanso Objectif Durable 2024 intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR

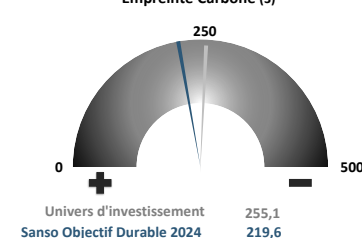
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) (2)



Empreinte Carbone (3)



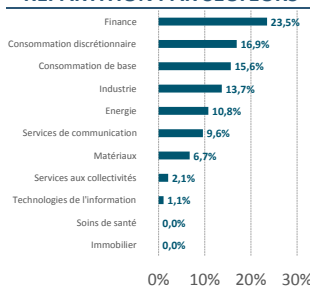
Les métriques ISR du portefeuille et de l'indice résultent de la moyenne pondérée des scores des émetteurs les constituant.

Sources : Sanso-IS, MSCI ESG Research

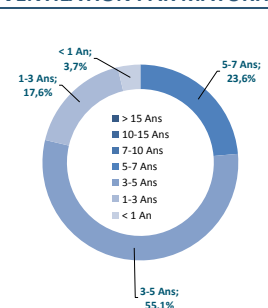
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	Description
Akuo Energy Sas 4,25 At	100%	5,12%	Akuo Energy est une PME française du secteur des énergies renouvelables. Elle exploite le vent, le soleil, l'eau, ainsi que la biomasse.
Artea 5.25% 21-12-23	100%	1,70%	Artea est un acteur engagé de l'immobilier, des énergies renouvelables et des services. grâce à son équipe pluridisciplinaire, artea propose à ses clients une offre de services complète dans les différents domaines de l'immobilier.
Alphap 4 1/2 04/13/23	66%	1,62%	Alphaprim est une entreprise dirigée par des anciens commerçants en fruits et légumes. Leur but : proposer des produits frais à moindre coût.

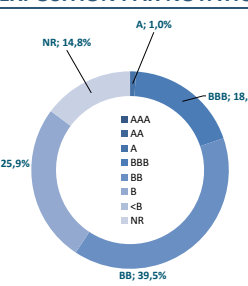
REPARTITION PAR SECTEURS



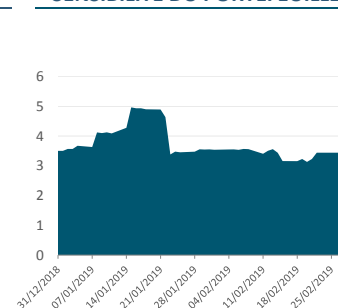
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Akuo Energy Sas 4,25 At Maturity	5,12%
Groupama Sa 6,38% Perp - C2024	2,76%
Repsol International Finance Bv 4.5% 25-03-75	2,62%
Radisson Hotel Hld 6.875 Callable	2,58%
Loxam Sas 6 Callable	2,52%

MOUVEMENTS

ACHATS

Acafp 4 1/4 Perp  
 Conglo 4 1/8 08/01/25  
 Adnt 3 1/2 08/15/24  
 Adnt 3 1/2 08/15/24  
 Radisson Hotel Hld 6,875% 15/07/23

VENTES

Akuo Operations 6,25% 11/2019  
 Jaguar Land Rover Automo Ttmtin 2.2 15/01/24

(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.