

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.

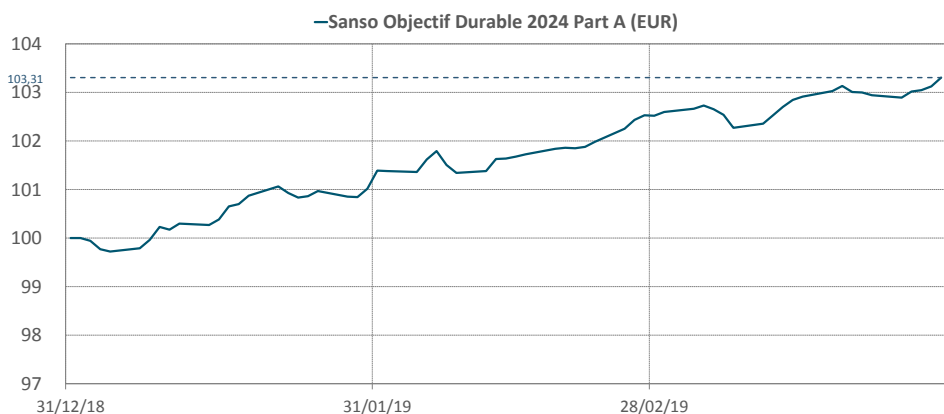
Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

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 29/03/2019 : 107,83 €
- Encours global du fonds : 17,76 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	4,42
Rendement actuariel du portefeuille	4,25%
Sensibilité du portefeuille	3,01
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%	0,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,3%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES⁽¹⁾

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
Sanso Objectif Durable 2024 Part A (EUR)	0,77%	3,31%	-	-	-	3,31%	14%

(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

Avec un gain de +0,81% sur le mois de mars, le fonds Sanso Objectif Durable 2024 a poursuivi le mouvement de progression amorcé depuis le mois de janvier. La performance du fonds depuis le début de l'année s'établit ainsi à +3,45%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Le fort mouvement d'achat sur le marché obligataire, amorcé en début d'année, s'est prolongé tout au long du mois de mars. Le retour à une politique accommodante des Banques centrales, la perspective d'un accord commercial sino-américain et la politique de relance mise en place par le gouvernement chinois ont totalement occulté les risques liés à un « hard Brexit ». Les investisseurs, toujours en quête de rendement, ont acheté tous les segments du marché obligataire mais ce sont les émissions high yield qui ont été les plus recherchées. Leur rendement à 5 ans a d'ailleurs en moyenne perdu plus de 1% depuis le début de l'année. Si la quasi-totalité de nos positions a bénéficié du mouvement de ce contraction des spreads, nous notons plus particulièrement sur le mois de mars la forte contribution de nos lignes sur Eurofins Scientific et Ipsos.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

La montée en puissance du fonds s'est poursuivie tout au long du mois de mars. Le portefeuille s'est enrichi de 18 nouvelles lignes obligataires, ce qui porte à 62 le nombre de titres détenus. Notre diversification sera poursuivie au cours des prochaines semaines avec l'objectif de détenir entre 80 et 100 titres différents à l'horizon de la fin du semestre. A fin mars 2019, les caractéristiques du fonds sont donc les suivantes : une maturité moyenne du portefeuille de 4,44 ans, une sensibilité de 3,00 et un rendement actuariel moyen du fonds de 4,35%. Enfin, la notation moyenne des obligations en portefeuille est de BB et les liquidités représentent à fin mars 4,63% du portefeuille.

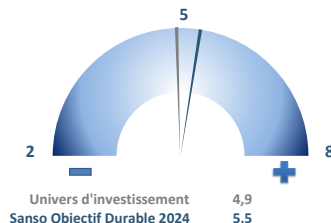
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

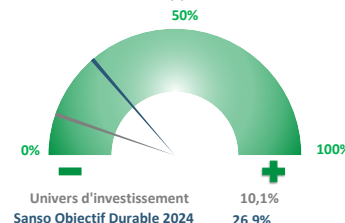
Sanso Objectif Durable 2024 intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR

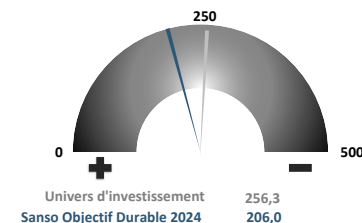
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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

(1) Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(3) Empreinte carbone : ratio tonnes équivalent CO2/millions de dollar de chiffre d'affaires reflétant l'intensité en termes de gaz à effet de serre de l'activité des entreprises. Les émissions directes et les émissions indirectes liées à la consommation d'énergie (dites scope 1 et 2) sont prises en compte.

Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

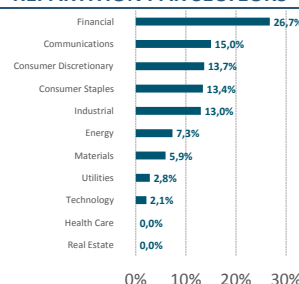
Nom	% ODD	% PTF
Akuo Energy Sas 4.25 08/	100%	3,83%
Pro-Gest Spa 3.25 15/12/	100%	1,08%
Nordex Se 6.5 01/02/23	100%	0,58%

Akuo Energy est une PME française du secteur des énergies renouvelables. Elle exploite le vent, le soleil, l'eau, ainsi que la biomasse.

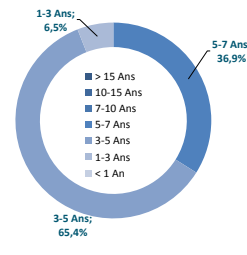
PRO GEST SPA fournit des services pour la production de carton d'emballage, de carton ondulé et d'emballages

In FY 2017, Nordex SE derived 100.0 percent of revenues from supplying alternative energy or providing products or services that support alternative energy. The company engages in the production of wind turbines and offers

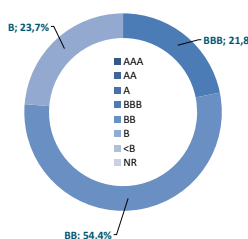
REPARTITION PAR SECTEURS



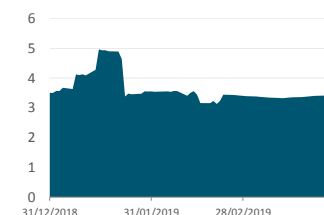
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Akuo Energy Sas 4.25 08/12/23	3,83%
Euro Scie 4.875% Perp	3,11%
Cie De Phalsbourg 5 Callable	2,32%
La Mondiale 6,75% 04/2044 - C2024	2,16%
Groupama 6.38% Perp - C28/05/24	2,04%

MOUVEMENTS

ACHATS

Ceva Logistics Finance B 5.25 01/08/25 Call 2023
Softbk 4 1/2 04/20/25
Acafp 4 1/4 Perp
Macif 3,92% Perp - C2024
Accor 4.375% Perp

VENTES

(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.