

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.

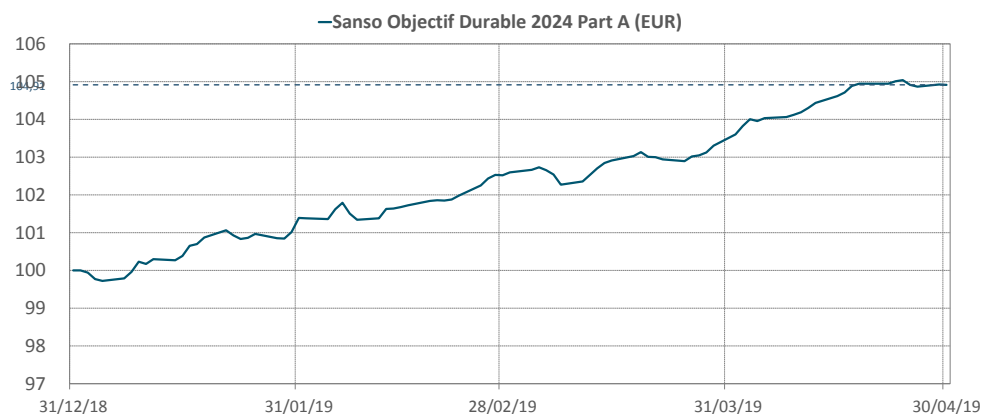
Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

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 30/04/2019 : 109,51 €
- Encours global du fonds : 19,28 M €
- Code Bloomberg : EFGOPTB 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
2019	1,4%	1,1%	0,8%	1,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	4,9%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Maturité moyenne	4,4
Rendement actuariel du portefeuille	4,1%
Sensibilité du portefeuille	3,0
Rating moyen du portefeuille	BB

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)	1,56%	4,91%	-	-	-	4,91%	-

(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

En avril, la performance du fonds est de +1.56%. La performance depuis le début de l'année s'établit à 4.91%.

Explication de la performance

Nos positions sur les emprunts émis par Paprec et Eurofins Scientific sont les contributions les plus positives à la valeur liquidative. Nos positions sur les titres Lecta et La Financière Atalian sont les contributions les plus négatives à la valeur liquidative.

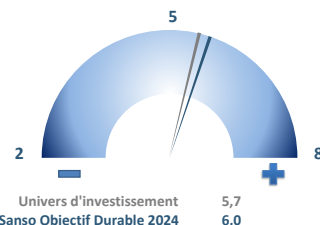
Gestion

En avril, nous avons poursuivi la structuration et la diversification de l'actif, qui passe de 17.3 à 19.3 M€. Dans ce contexte, le portefeuille s'est enrichi de 4 nouvelles lignes obligataires, ce qui porte à 66 le nombre de titres détenus. Nous confirmons notre objectif d'accroître sensiblement la diversification du portefeuille pour aller à terme vers plus de 80 émetteurs. À noter l'entrée en portefeuille d'émetteurs comme la Macif ou SGL Carbon. Du point de vue extra-financier, la note ESG du portefeuille a progressé en avril par renforcement des investissements sur des émetteurs bien notés (ex : Crédit Agricole, Accor, Achmea...). En fin de période, le rendement du portefeuille s'élevait à 4.06% avec une maturité moyenne de 4.44 années et une sensibilité de 3.02. La note ESG s'inscrivait à 6.03 contre 5.72 pour son univers de référence. Les liquidités s'inscrivaient à 3.89% du portefeuille.

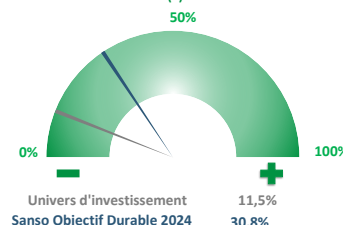
Sanso Objectif Durable 2024 intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR

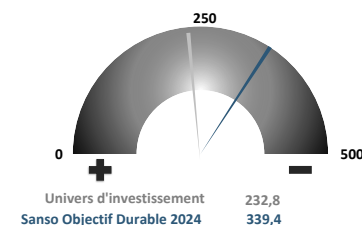
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

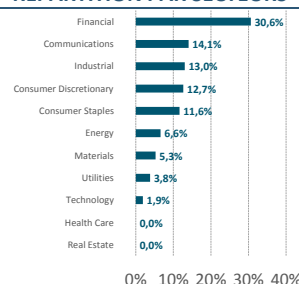
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	Commentaire
Akuo Energy Sas 4.25 08/	100%	3,47%	100% du CA provient de la production d'électricité d'énergies renouvelables. Akuo Energy développe, finance, construit et exploite des centrales de production d'énergie renouvelable dans le monde entier.
Cie De Phalsbourg 5 Calla	100%	2,62%	L'obligation est un Green Bond qui finance des projets immobiliers répondant à des standards environnementaux élevés.
Paprec Holding Sa 4 31/0/	100%	1,52%	Paprec Group est l'un des principaux acteurs français du recyclage, du traitement et de la valorisation des déchets. Le groupe traite plus de 12 millions tonnes de déchets par an.

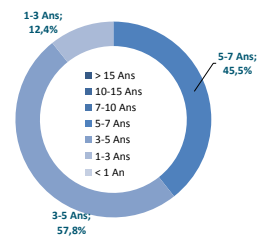
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

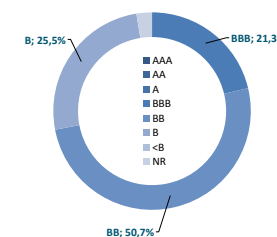
REPARTITION PAR SECTEURS



VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Akuo Energy Sas 4.25 08/12/23	3,47%
Groupama 6.38% Perp - C28/05/24	3,15%
Acafp 4 1/4 Perp-C 13/01/25	2,84%
Accor 4.375% Perp	2,75%
Europcar 4.125% 15-11-24	2,73%

MOUVEMENTS

ACHATS

Macifs 3.916
Selnsw 5 7/8 02/01/24
Ccama 6 3/8
Acafp 4 1/4
Achmea 4 1/4

VENTES

Compagnie Plastic-Omnium
Inegrp 5 3/8 08/01/24
Smtpln 2 01/31/25
Erffp 4 7/8
Selnsw 5 7/8 02/01/24

(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.