

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT



Philippe DOUILLET  
Gérant principal



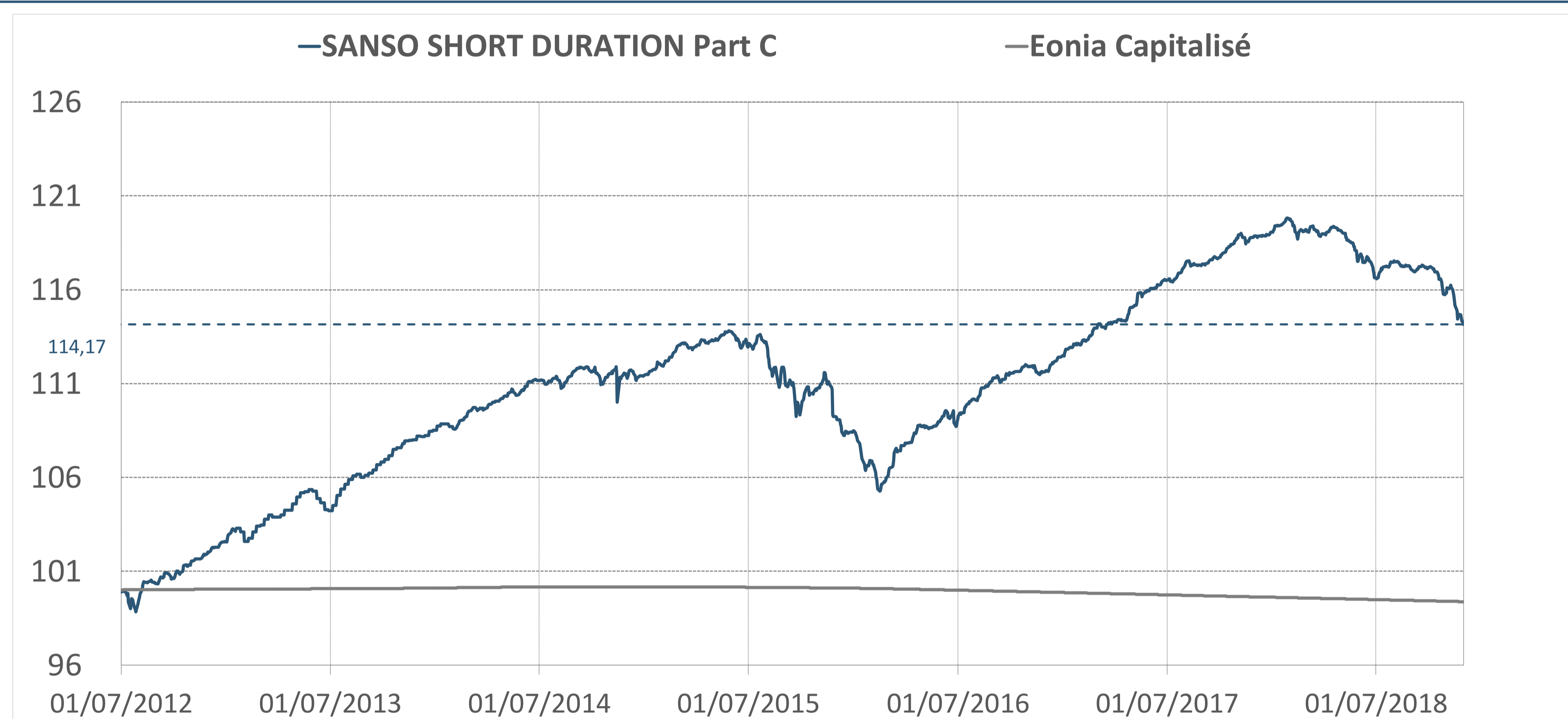
Laurent BOUDOIN  
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Short Duration est un fonds qui vise à offrir à l'investisseur un rendement, net de frais de gestion, supérieur à l'EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé sur la durée de placement recommandée, en participant à l'évolution des marchés de taux/crédit internationaux sur un horizon court et moyen terme.

- Code ISIN : FR0011254473
- VL au 30/11/2018 : 114,17 €
- Encours global du fonds : 37,43 M €
- Code Bloomberg : HIXOBLG FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7
- Notation Quantalys : ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	1,82%	1,93%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-4,72%	-4,72%
Ratio de Sharpe	-2,17	0,77

PERFORMANCES MENSUELLES

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

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SHORT DURATION Part C	-1,43%	-4,11%	-3,95%	4,51%	5,52%	14,17%	2,07%
Eonia Capitalisé	-0,02%	-0,24%	-0,26%	-0,73%	-0,72%	-0,62%	-0,10%

(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 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.

Sanso Short Duration intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

Avec la multiplication des signes de ralentissement de croissance en Europe et à travers le monde, le mouvement de forte aversion aux risques observé sur le marché du crédit obligataire au mois d'octobre s'est très largement poursuivi tout au long du mois de novembre. L'écartement des spreads de crédit a impacté sévèrement la valorisation du fonds qui recule de -1,43% au mois de novembre, la performance du fonds s'établit donc à -4,11% depuis le début de l'année.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

La situation de très faible liquidité sur le marché du crédit obligataire a continué à peser sur la valorisation des obligations. Malgré des taux de défauts à des niveaux toujours historiquement bas (2.50%), le secteur du High Yield a particulièrement souffert. L'indice Itraxx Crossover (des signatures BBB+ à BB- en euros sur lesquelles le fonds est majoritairement investi) s'est ainsi écarté de +30 bps sur le mois de novembre. Les indices financiers ont suivi le même mouvement : +12 bps pour les obligations seniors et +24 bps pour les obligations subordonnées. Seule la baisse des taux d'état à court terme est venue tempérer le recul des marchés obligataires (-0.03% et -0.05% sur les 2 et 3 ans français). Les obligations italiennes (6% du fonds) et les obligations à taux variables (13% du fonds) ont particulièrement affecté négativement la performance du fonds. Enfin le secteur de l'énergie avec la forte baisse du prix du pétrole (-20%) a largement sous-performé le marché.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

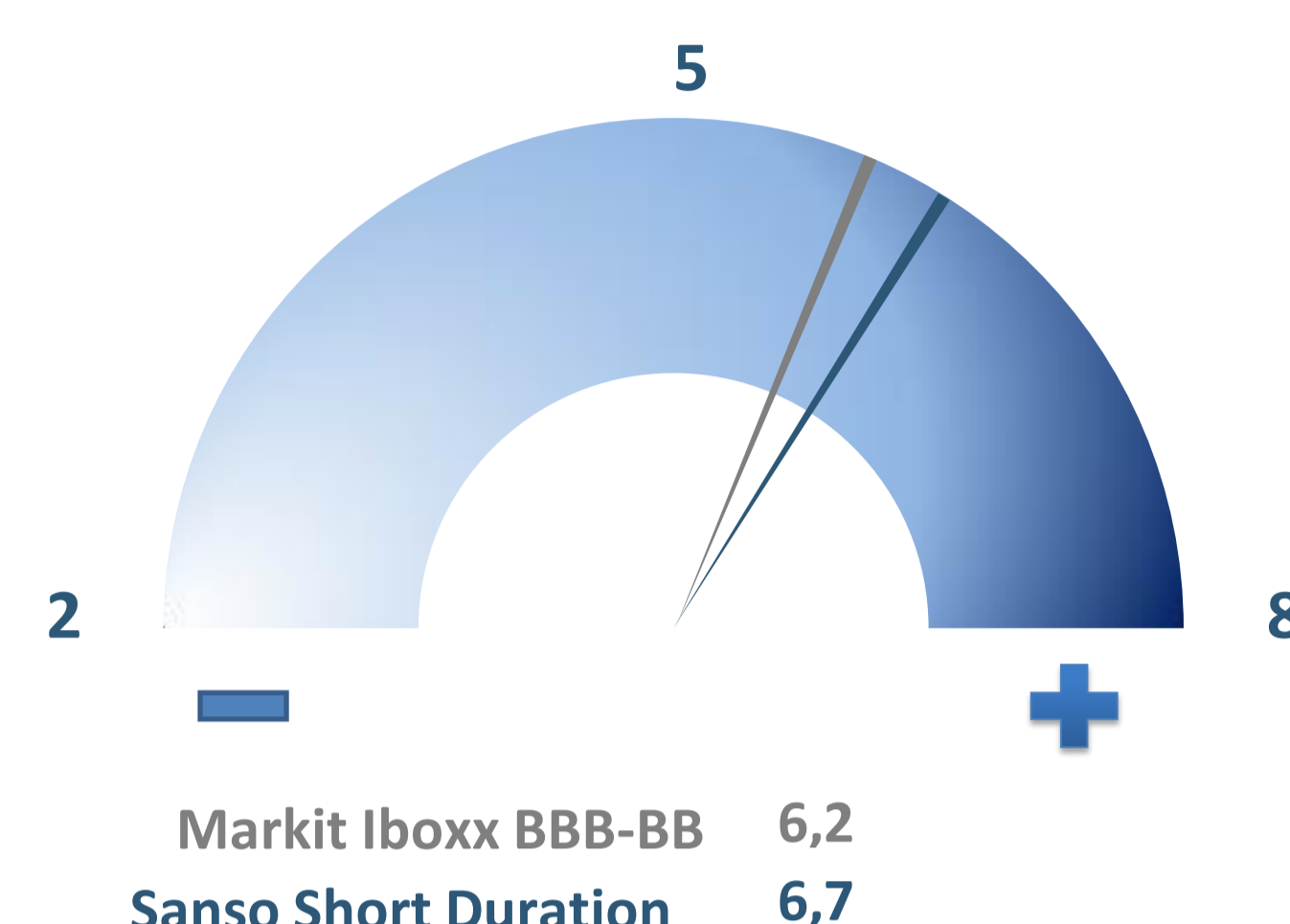
Très peu d'arbitrages ont été initiés au cours du mois de novembre par deux raisons principales : la faible liquidité du marché et la volonté de conserver une poche de cash importante (9%). Le rendement actuariel moyen du fonds est ainsi passé sur le mois de 2,71% à 3,31% sur la partie investie. La maturité moyenne du portefeuille obligataire est de 2,54 ans et sa sensibilité est de 1,77. Enfin la volatilité à 1 an du fonds a reflété les fortes variations de marché en se tendant de 1,61% à 1,80%.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

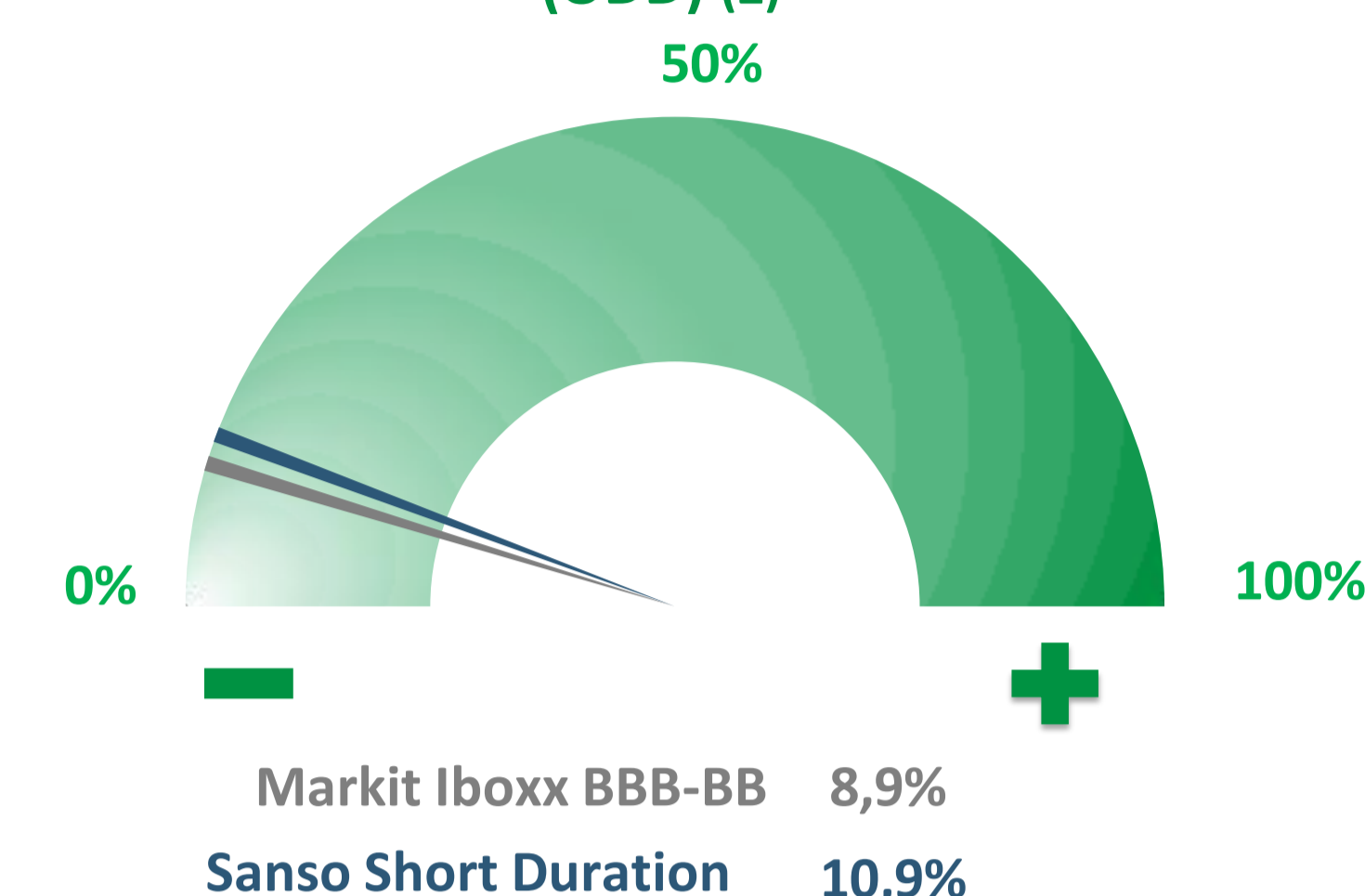
Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2009/65 CE  
 Part : Part C Tous souscripteurs  
 Classification AMF : Obligations internationales.  
 Date de création : 18/06/2012  
 Devise de référence : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure de centralisation : Avant 11h00  
 Publication de la VL : J+1  
 Frais de gestion : 1% TTC (Taux Maximum)  
 Dépositaire : CACEIS Bank  
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>  
 Commission de surperformance : Néant  
 Commission de rachat : Néant  
 Commission de souscription : 3%  
 Eligible au PEA : Non  
 Commissaire au compte : EXPERTEA Audit

Métriques ISR

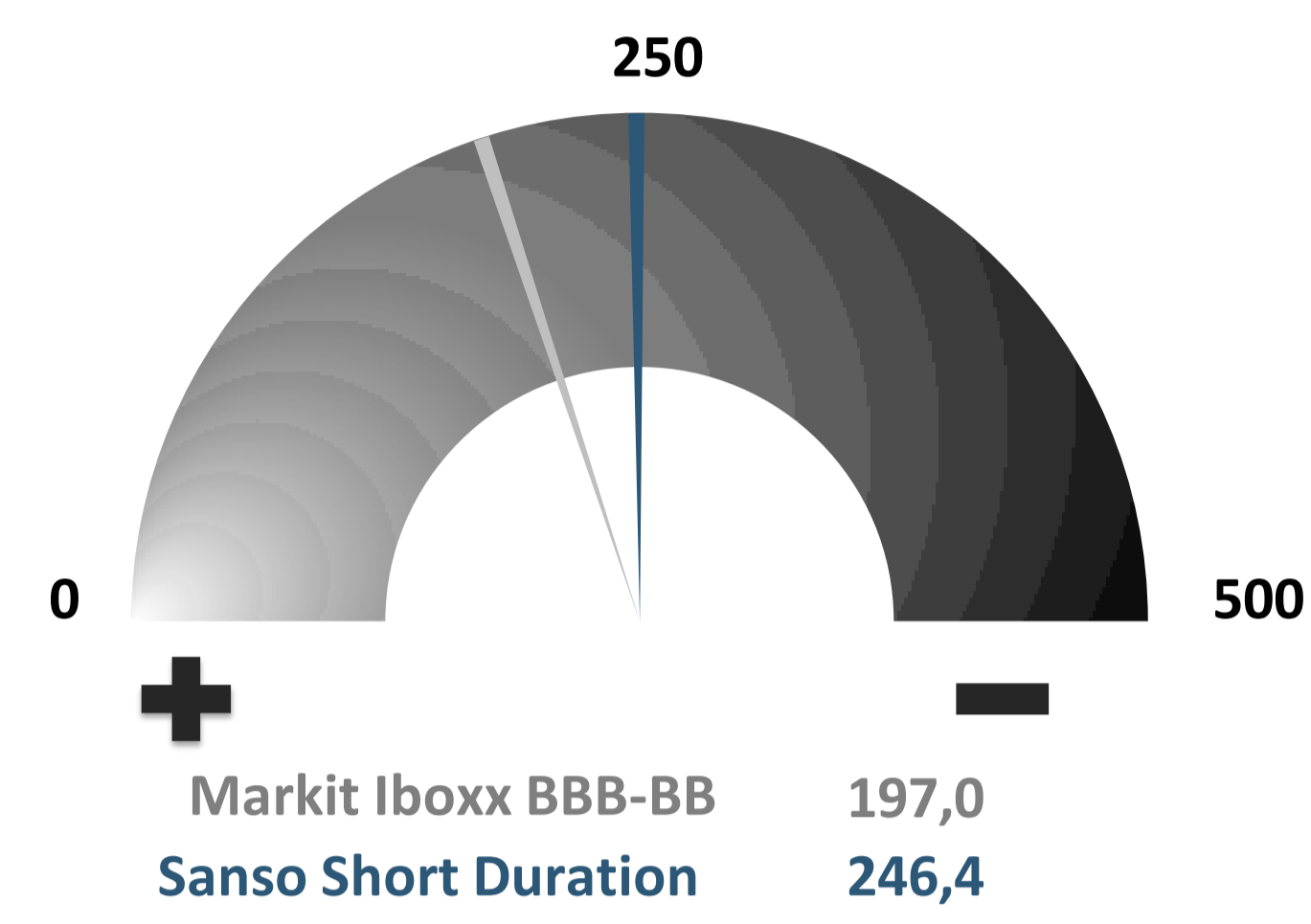
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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



Empreinte Carbone (3)



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.

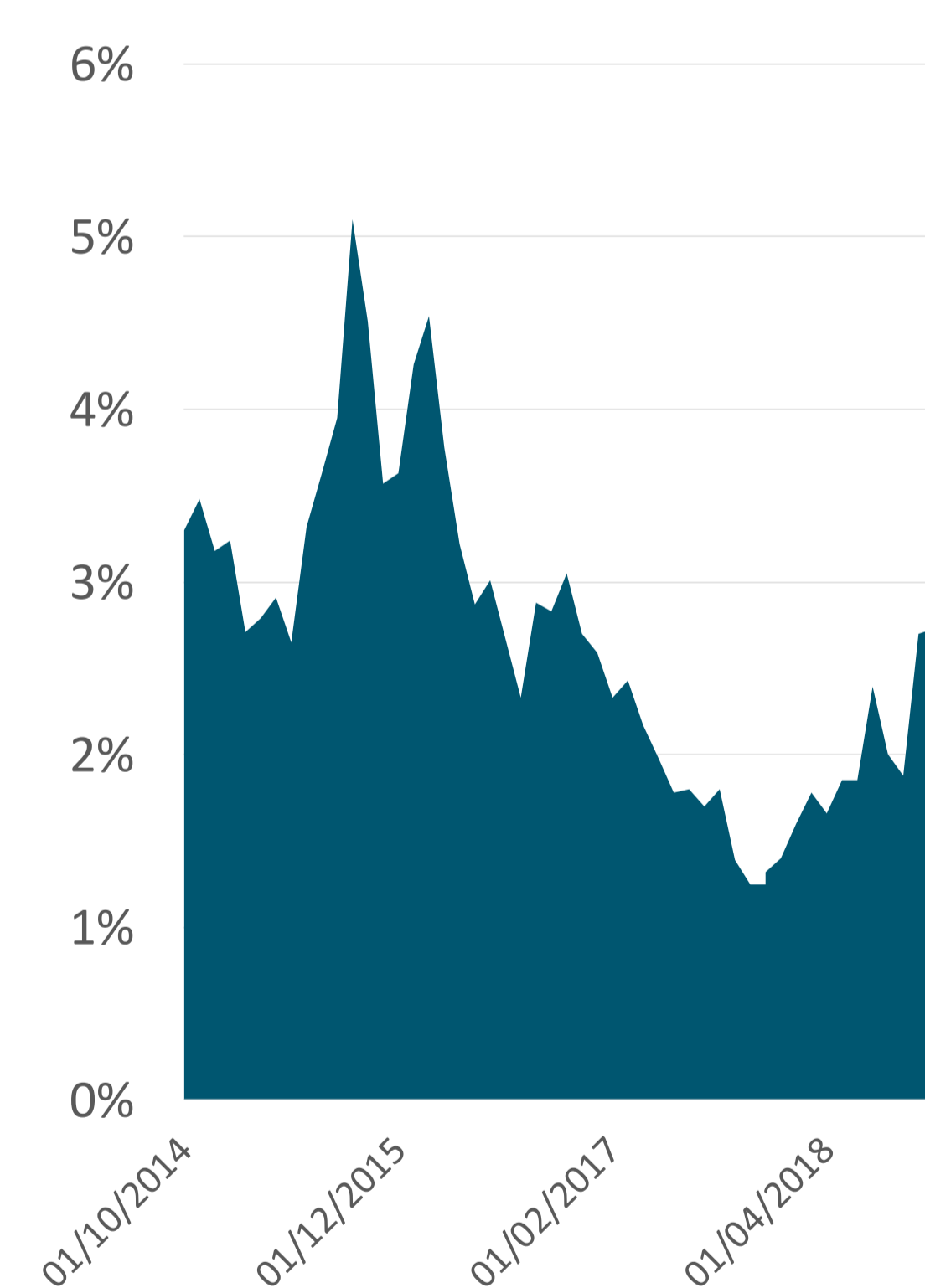
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

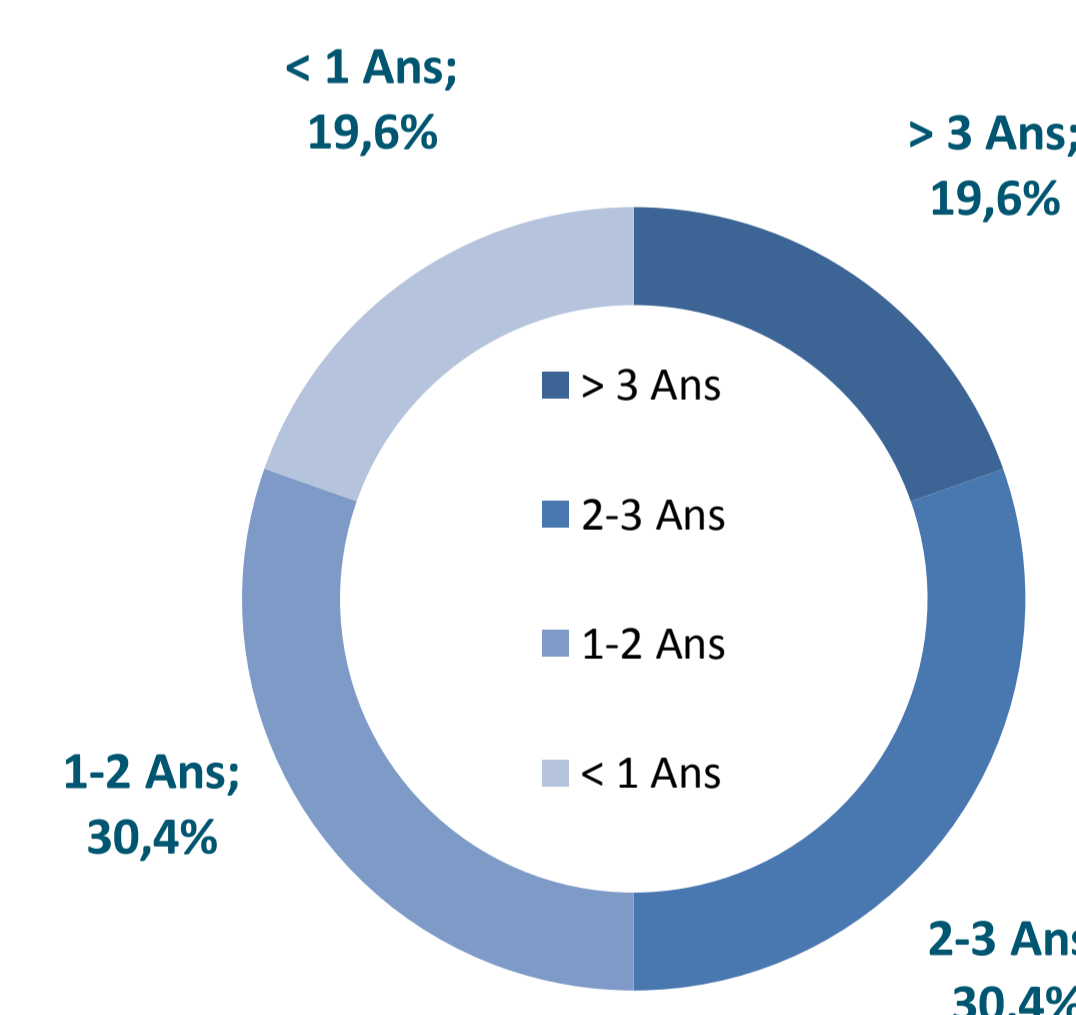
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Akuo Operations	6,25%	11/21	100%, 1,86% Akuo Energy est une PME française du secteur des énergies renouvelables. Elle exploite le vent, le soleil, l'eau ainsi que la biomasse.
Wienerberger Ag 5,00% Perp	55%	1,05%	Wienerberger produit des briques en terre cuite pour l'isolation acoustique, ainsi que des conduites d'eau en céramique durables.
Suez Environ 3,00% Perp - C2	48%	0,57%	Suez fournit l'infrastructure pour la désalinisation, le recyclage de l'eau et le traitement des eaux usées. L'entreprise fournit également des services de traitement, de recyclage et de valorisation énergétique des déchets.

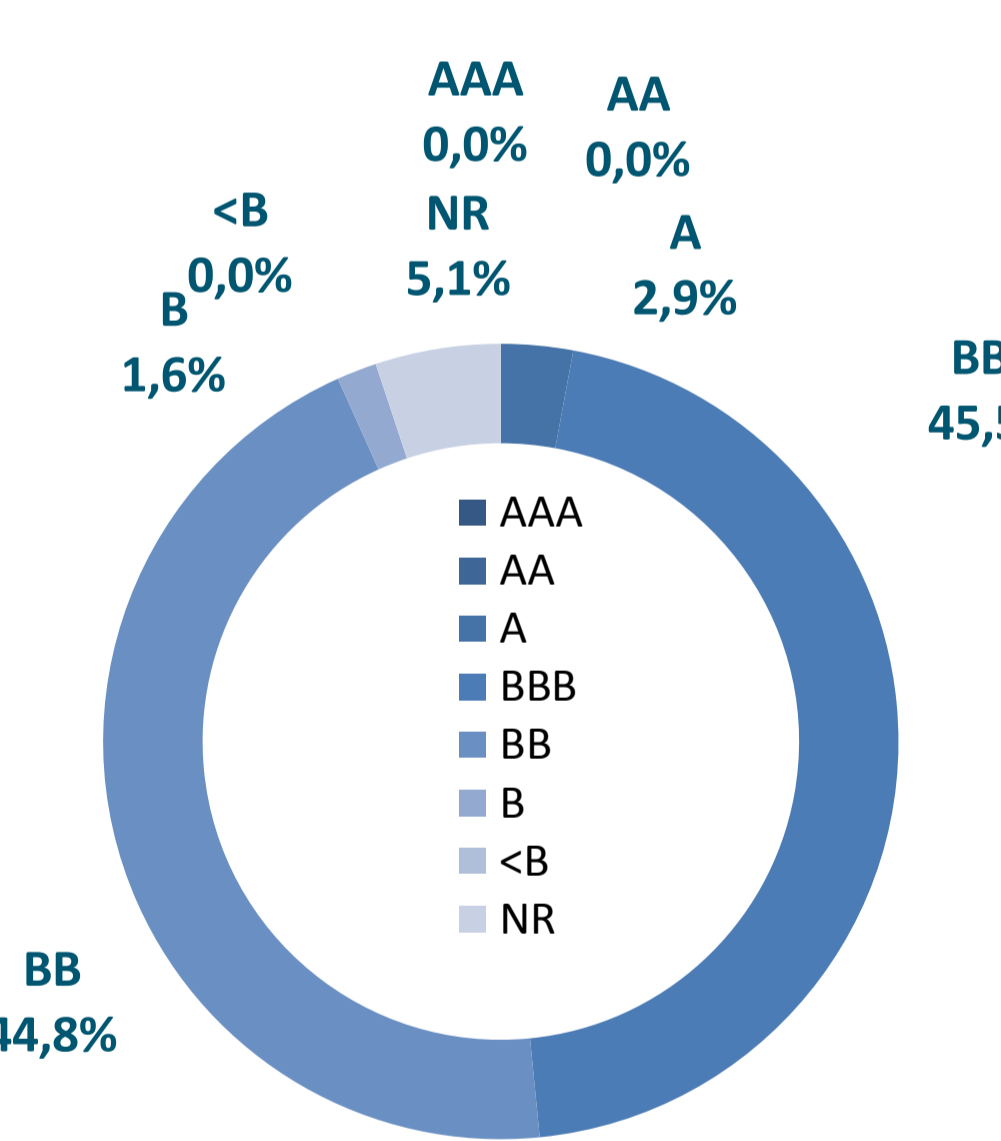
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



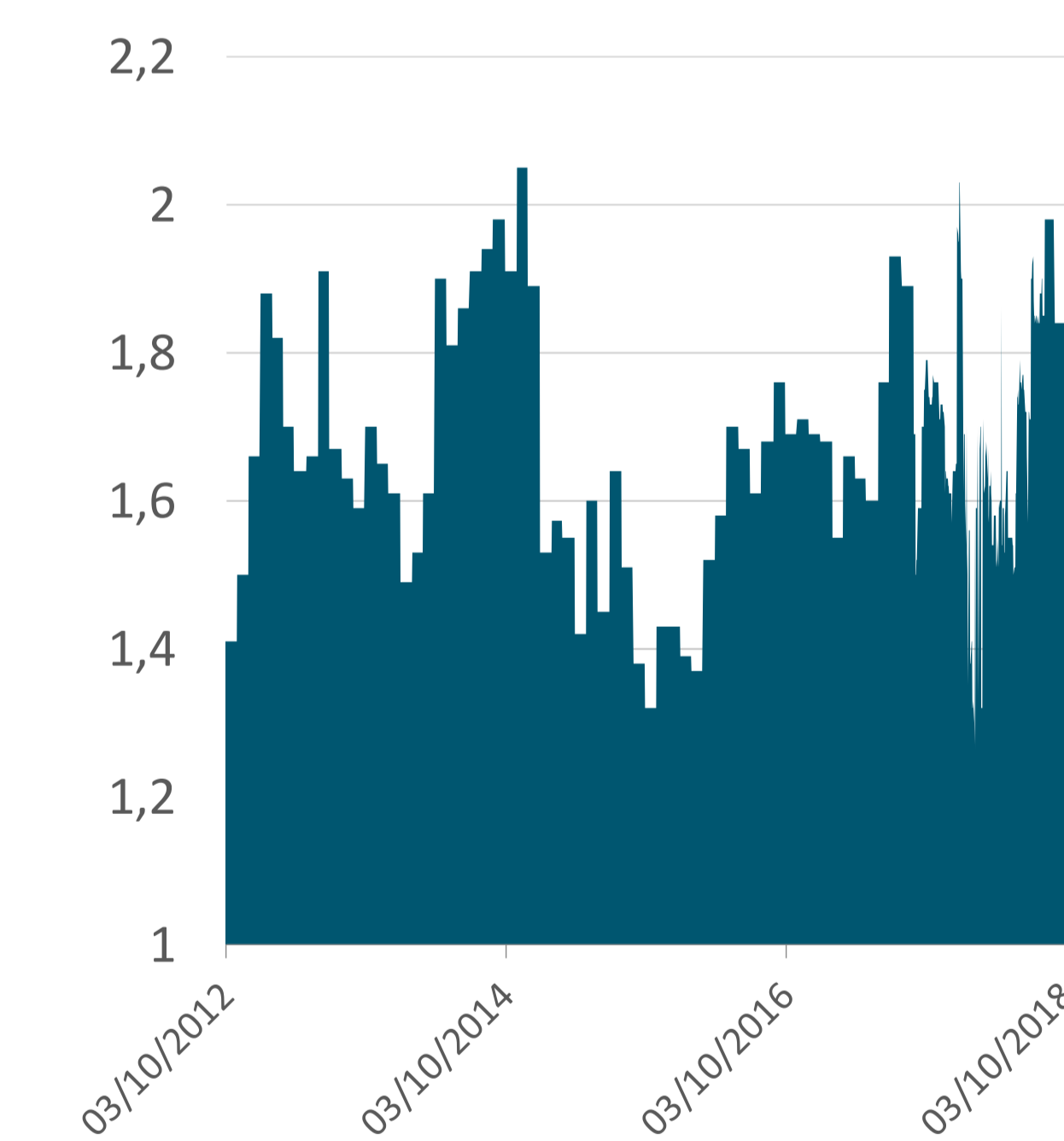
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

COFINOGA FUNDING 2,20% PERP - C2017	2,48%
ALLIED IRISH BKS 4,13% 11/2025 - C2020	2,19%
ORANGE 4,00% PERP - C2021	1,99%
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	1,98%
NEW AREVA 3,5% 22/03/2021	1,97%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
SARENS FINANCE 5,13% 02/2022 - C2018	TELEFONICA EUROP 5,00% PERP - C20
GRPE PROMEO 5,50% 12/12/2019	TRAFIGURA 5,25 29/11/2018
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	

VALORISATION

Maturité moyenne	2,0
Rendement actuariel du portefeuille	3,1%
Sensibilité du portefeuille	1,8
Rating moyen du portefeuille	BB+

(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 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.