

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT



Philippe DOUILLET  
Gérant principal



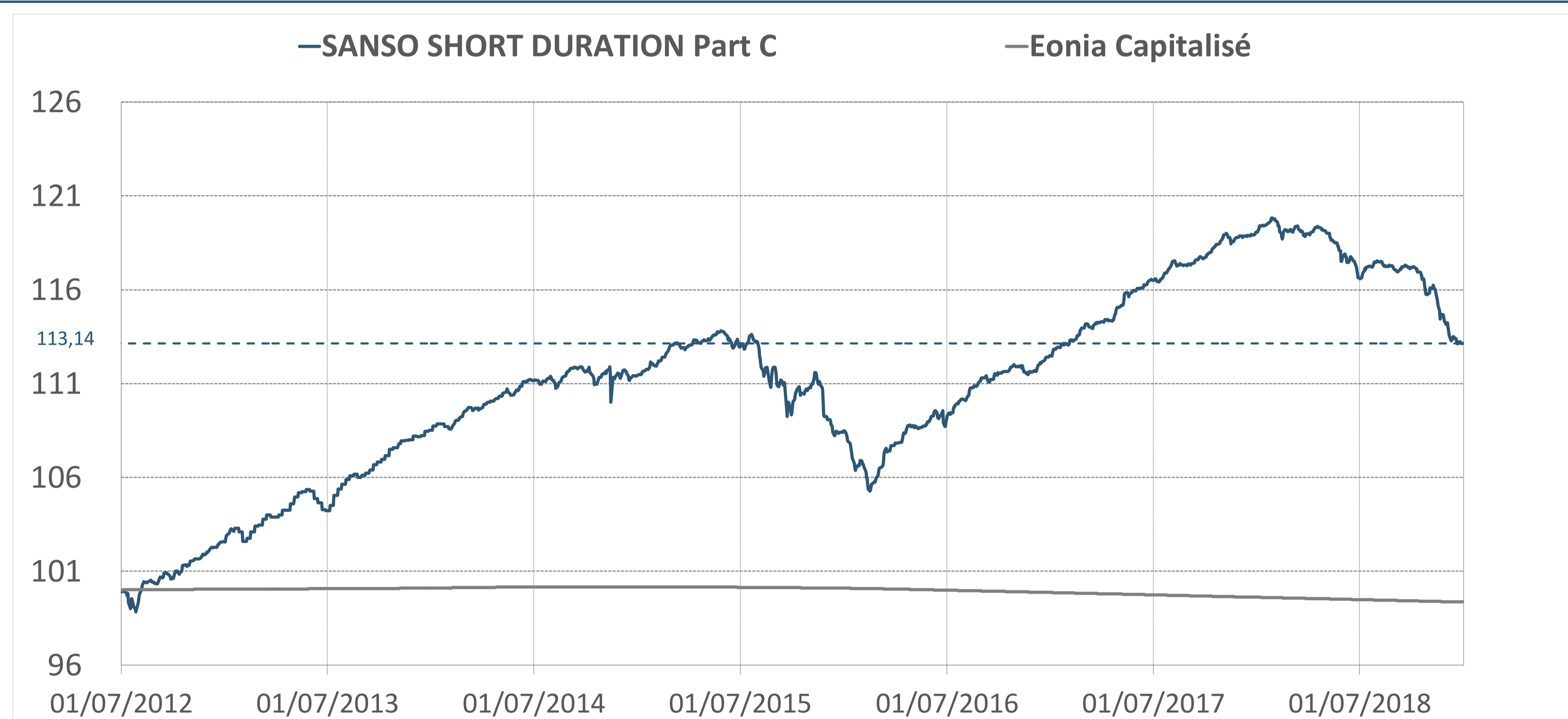
Laurent BOUDOIN  
Gérant

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 31/12/2018 : 113,14 €
- Encours global du fonds : 35,32 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)	1,89%	1,94%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-5,61%	-5,61%
Ratio de Sharpe	-2,62	0,73

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%	-0,9%	-5,0%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SHORT DURATION Part C	-0,90%	-4,97%	-4,97%	4,30%	4,27%	13,14%	1,91%
Eonia Capitalisé	-0,02%	-0,26%	-0,26%	-0,73%	-0,74%	-0,64%	-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 un recul de -0,90% sur le mois de décembre, le fonds Sanso Short Duration a enregistré la poursuite du mouvement de profonde dégradation du marché du crédit initié depuis le mois d'octobre.

La performance 2018 du fonds s'établit donc à -4,97%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Deux phénomènes principaux ont affecté la performance du fonds au mois de décembre : une situation de très faible liquidité amplifiée par la fin d'année traditionnellement peu active, et la poursuite d'une forte aversion pour les actifs risqués chez les investisseurs. Sur le marché du crédit obligataire, le segment du High Yield a continué de particulièrement souffrir et les obligations à taux variables se sont fortement dépréciées (le scénario de remontée des taux semble avoir été totalement abandonné avec les anticipations de ralentissement de la croissance européenne et mondiale). Si les taux souverains français ont finalement enregistré un léger recul sur l'année 2018 de -0,01% sur les maturités à 2 et 3 ans, les marges de crédit (spreads) se sont très nettement écartées. Ainsi avec un élargissement de l'indice Itraxx Crossover (des signatures BBB+ à BB- en euros sur lesquelles le fonds est majoritairement investi) de +35 bps sur le mois de décembre, l'écartement des spreads sur 2018 pour ce segment de marché atteint +130bps. Les indices financiers ont suivi le même mouvement en 2018 avec +70 bps pour les obligations seniors et +124 bps pour les obligations subordonnées.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

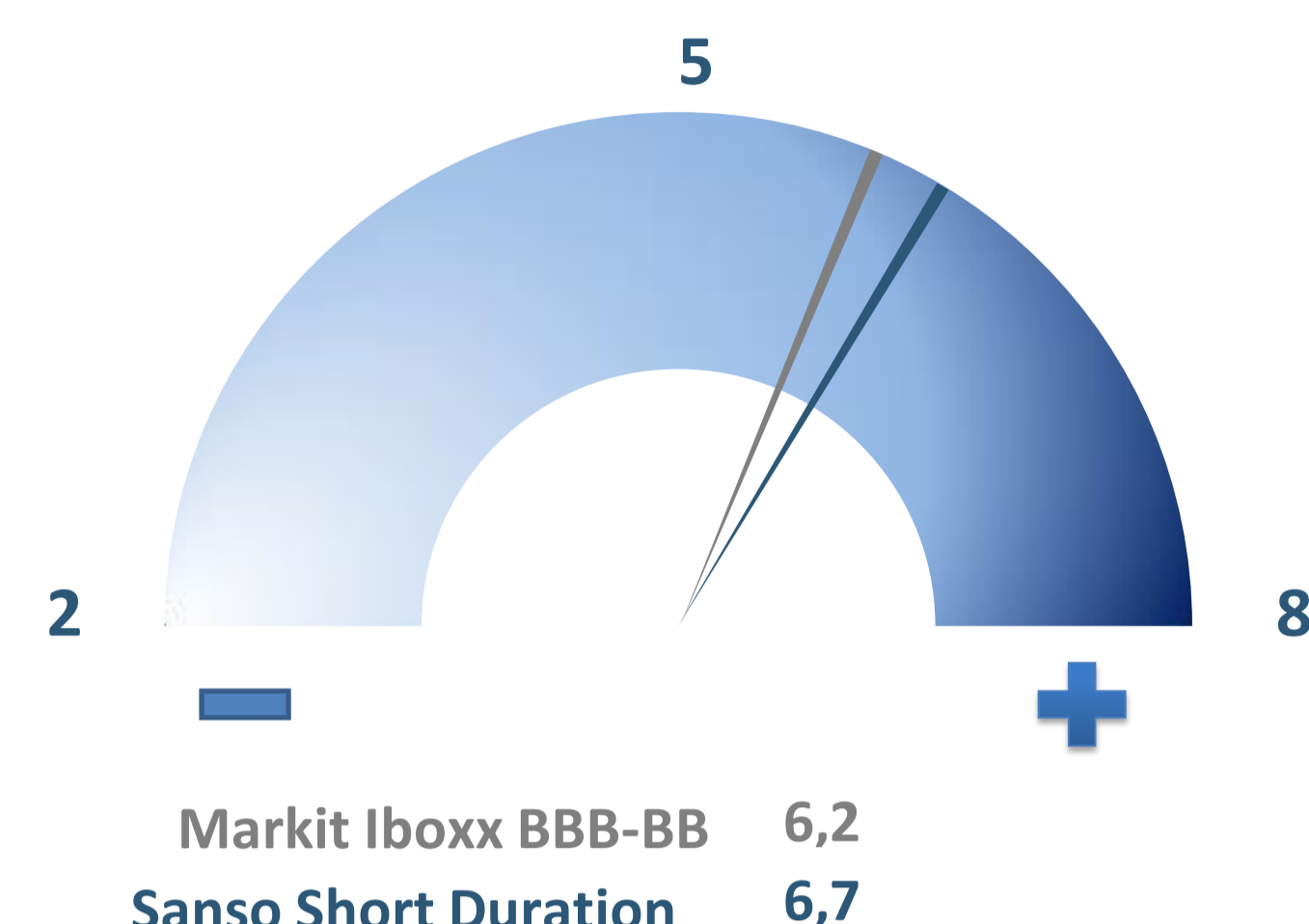
Toujours très peu d'opérations ont été initiés au cours du mois de décembre, la faible liquidité du marché ne permet pas de saisir les opportunités éventuelles dans des conditions satisfaisantes. Le rendement actuariel moyen du fonds est passé sur le mois de décembre de 3,31% à 3,59%. La maturité du portefeuille obligataire est de 2,66 ans et sa sensibilité est de 1,91. Enfin la volatilité à 1 an du fonds a reflété les fortes variations de marché en se tendant de 1,80% à 1,92%.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

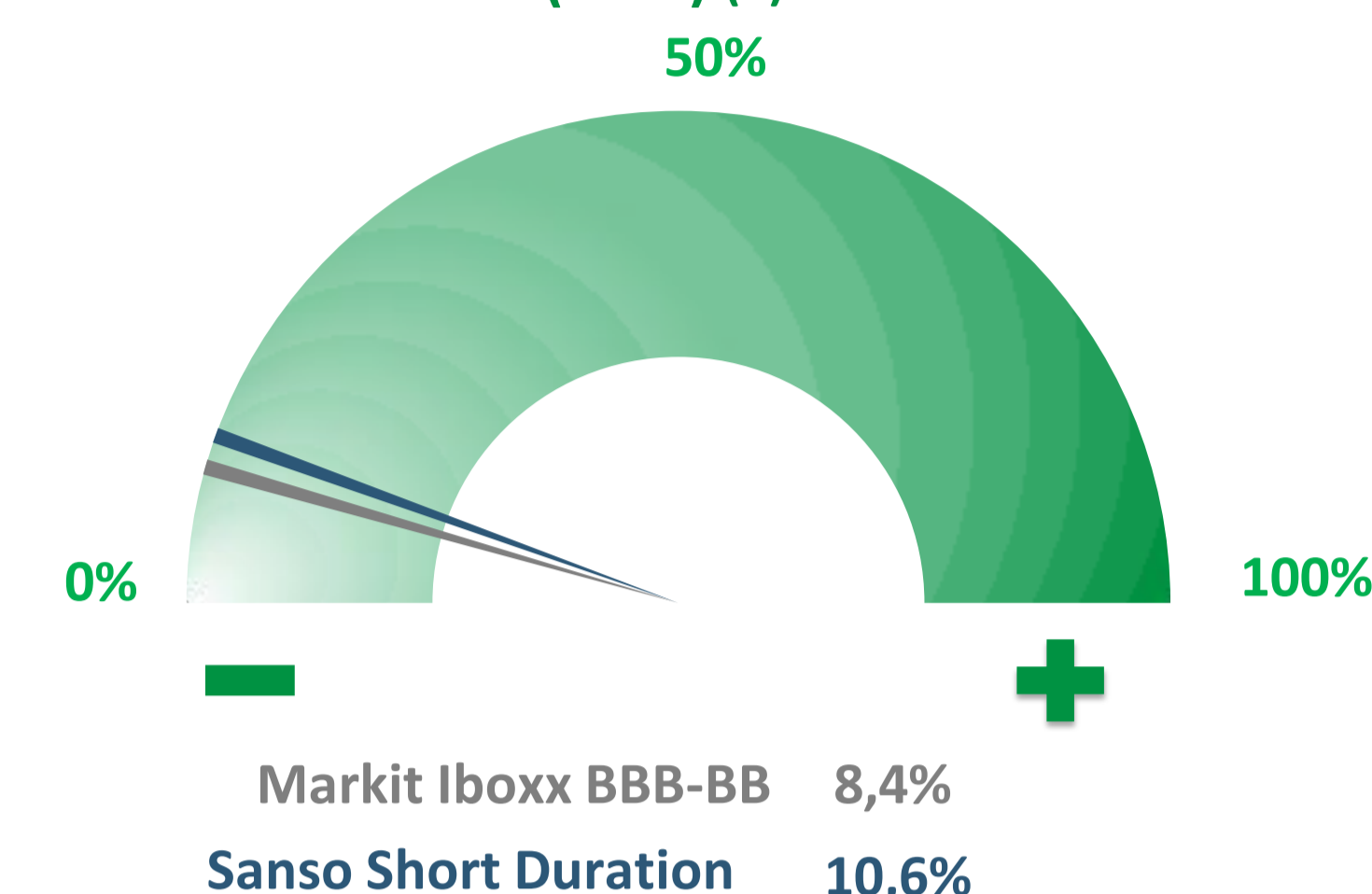
Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2009/65 CE  
 Part : Part C Tous souscripteurs  
 Classification AMF : Obligations internationales.  
 Date de création : 18/06/2012  
 Devise de référence : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Fréquence de valorisation : 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

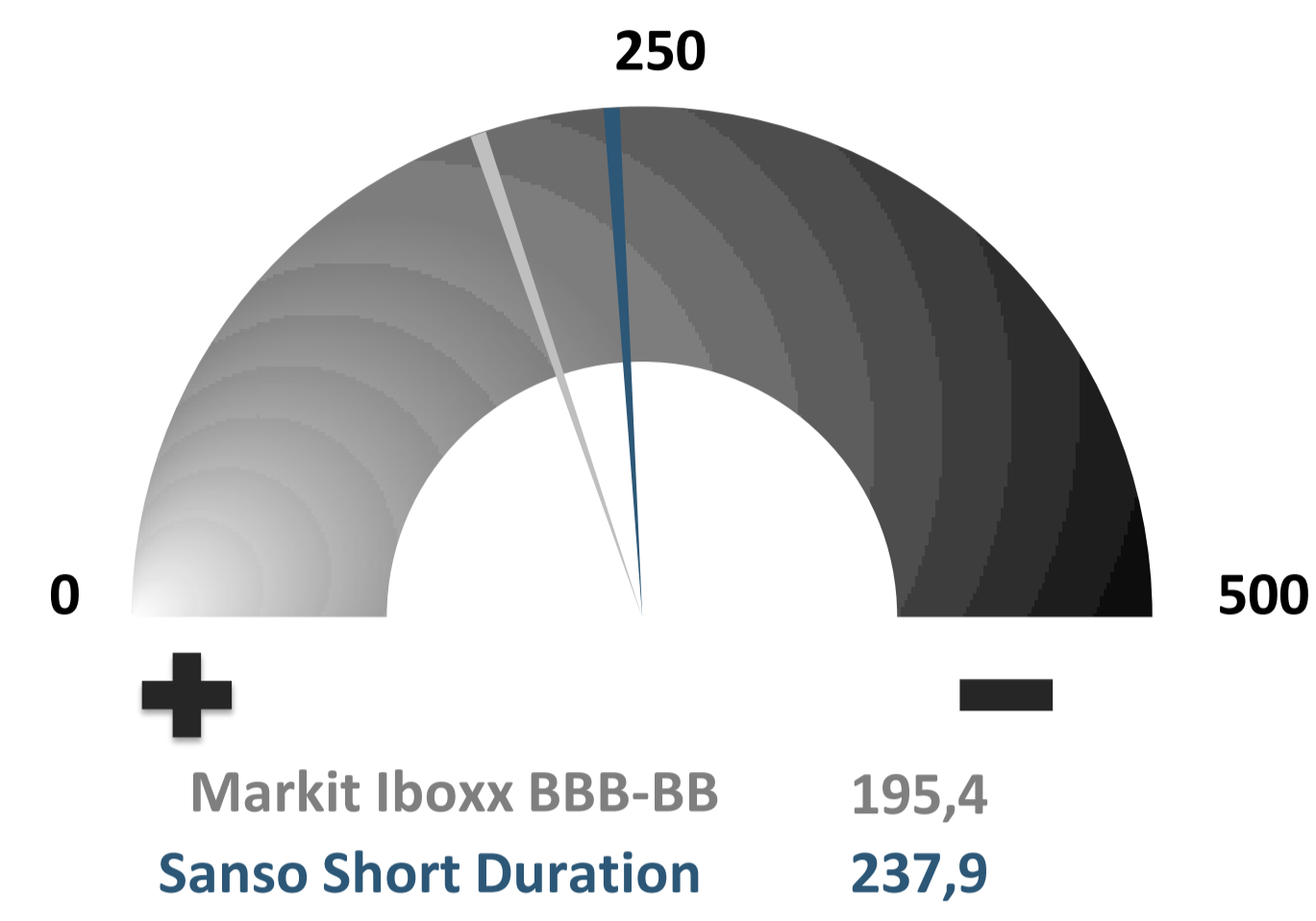
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

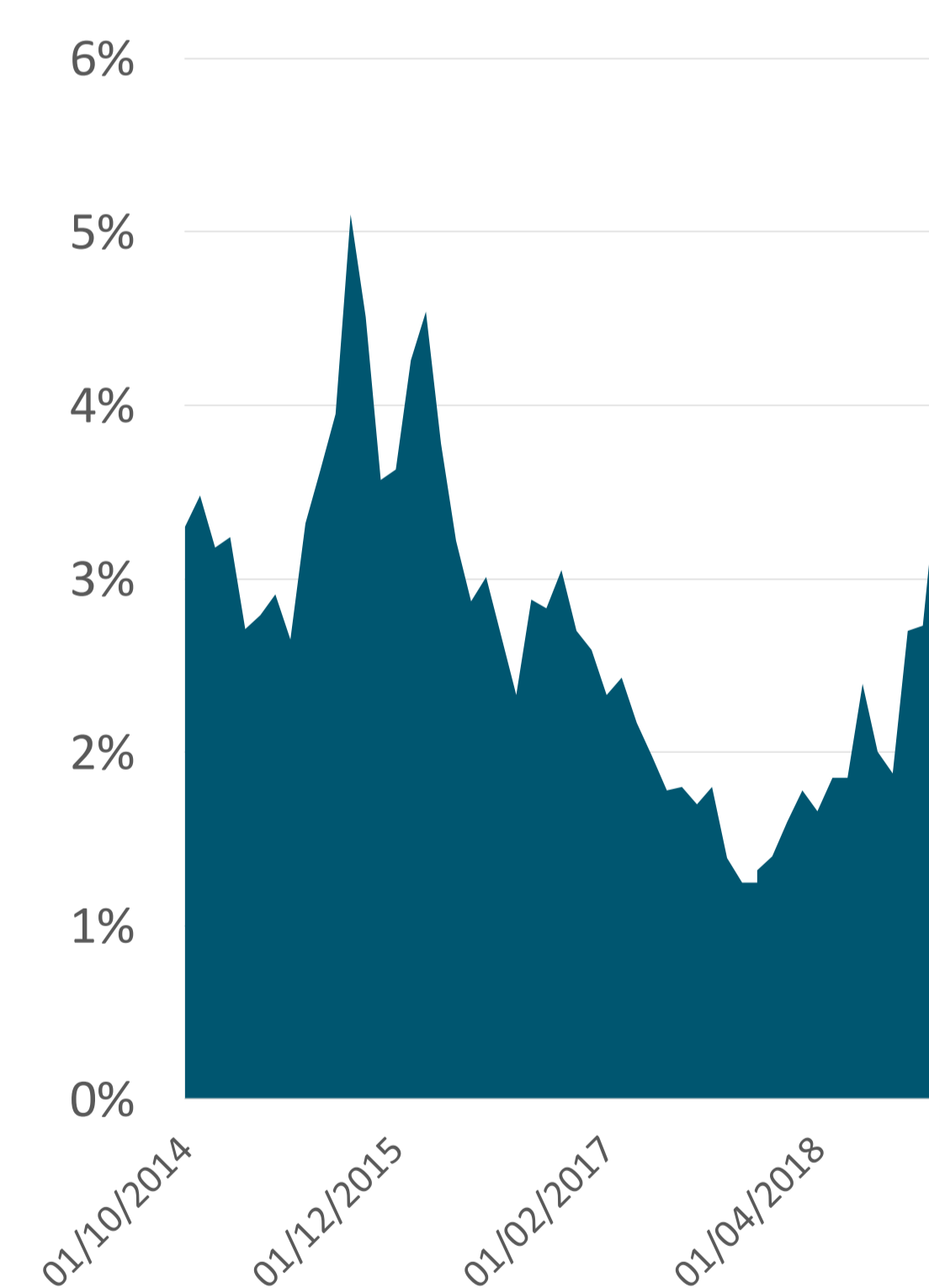
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

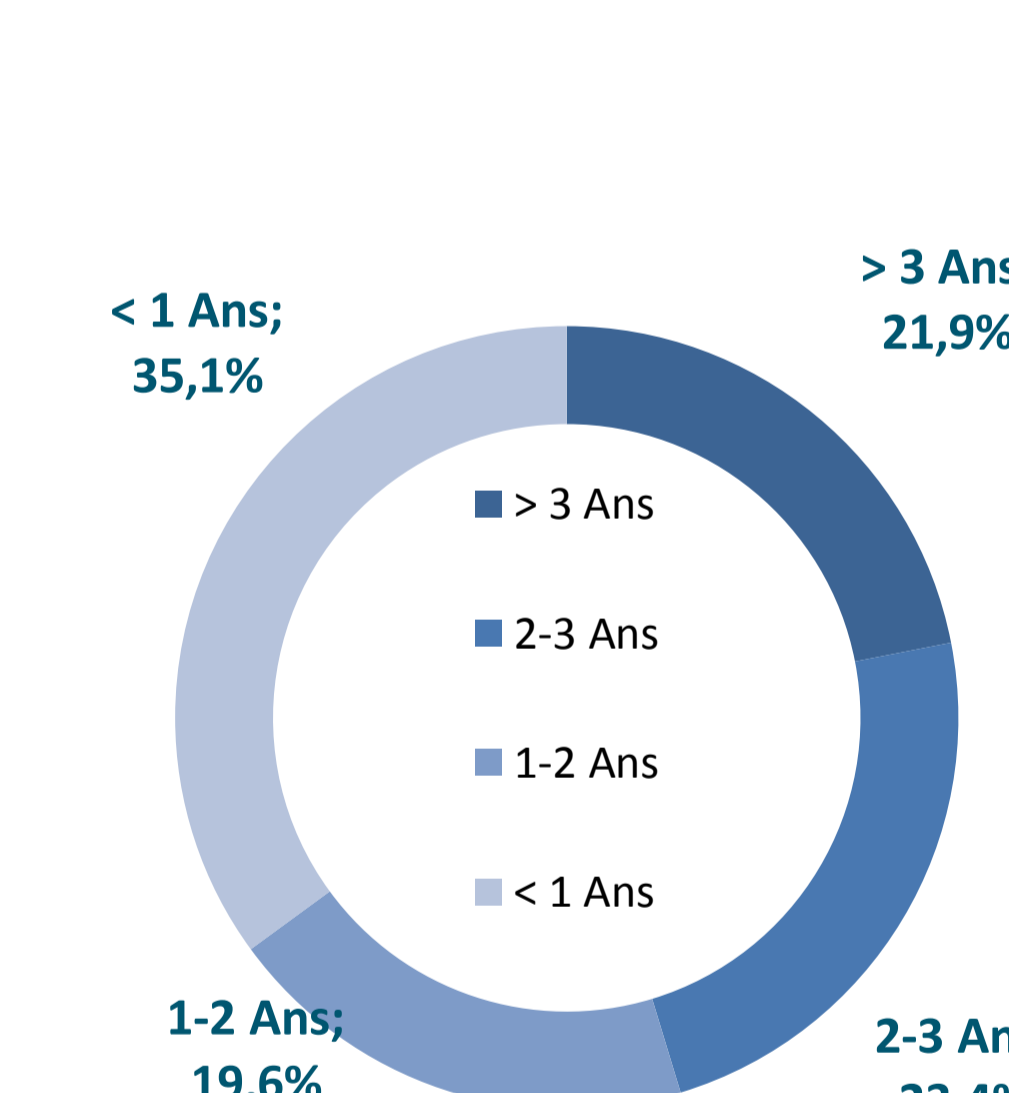
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Akuo Ope 6,25% 28/11/2019	100%	1,83%	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%	1,07%	Wienerberger produit des briques en terre cuite pour l'isolation acoustique, ainsi que des conduites d'eau en céramique durables.
Suez Sevfp 2.5 Perp	48%	0,86%	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.

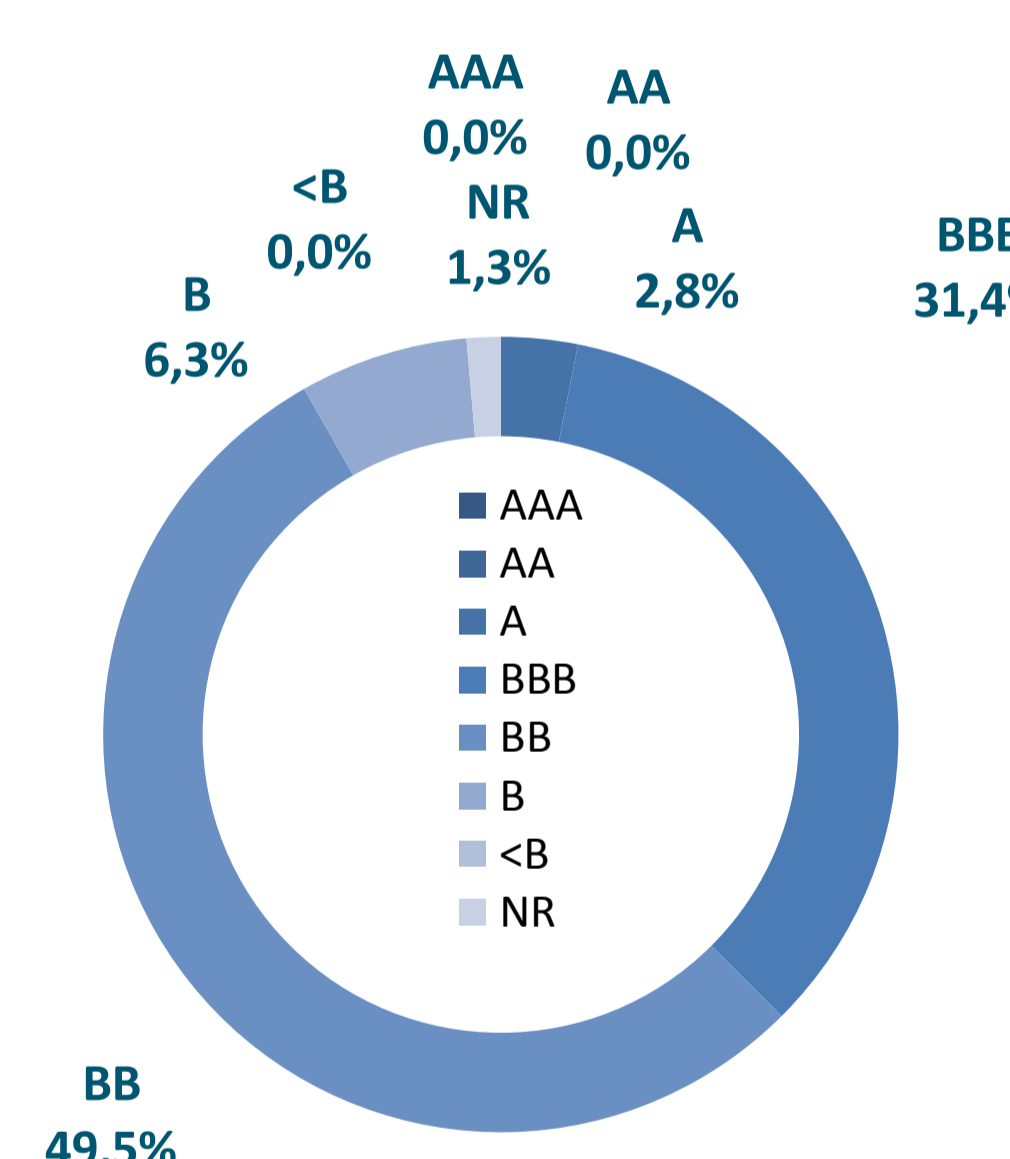
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



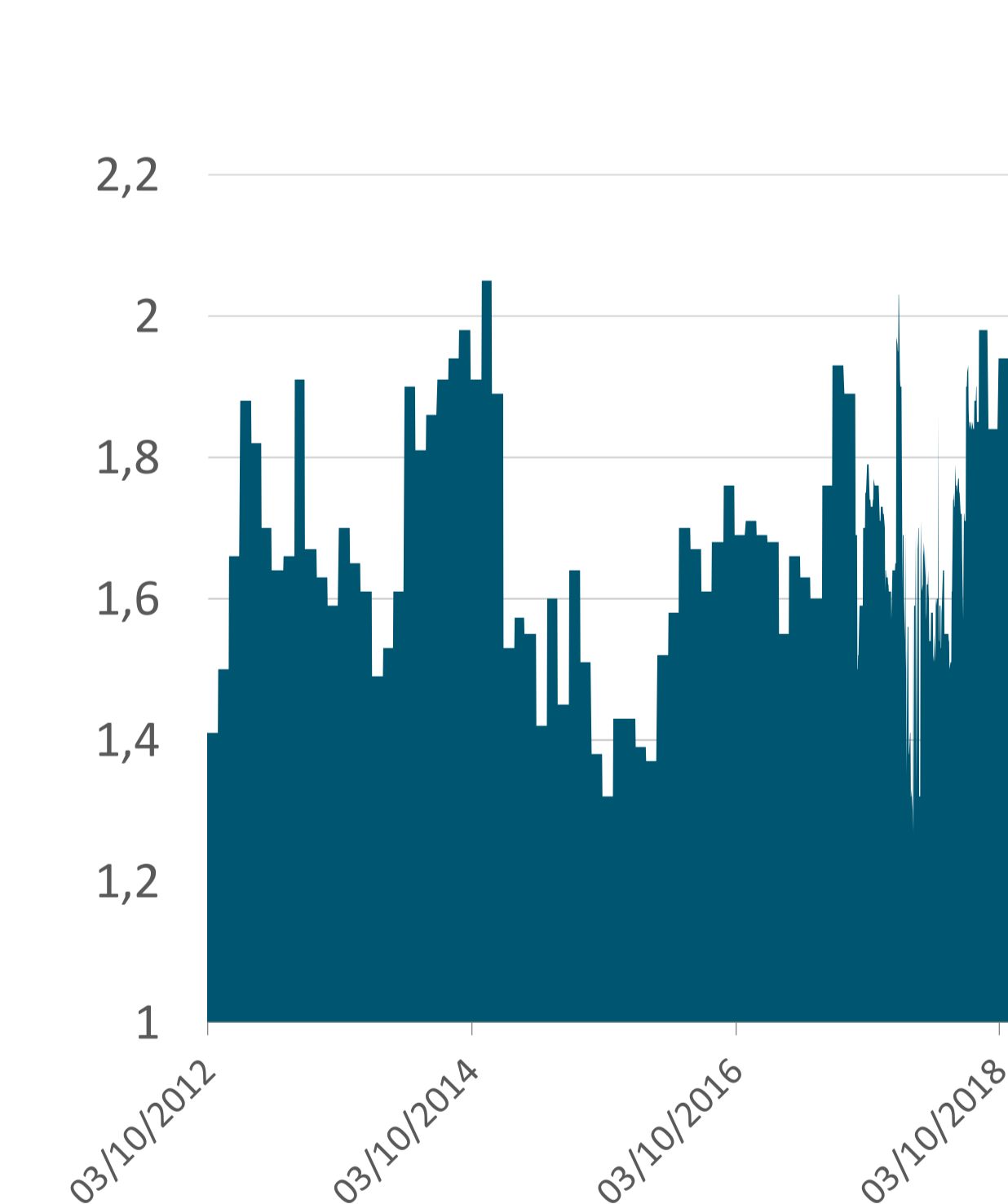
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

COFINOGA FUNDING 2,20% PERP - C2017	2,54%
ALLIED IRISH BKS 4,13% 11/2025 - C2020	2,32%
ORANGE 4,00% PERP - C2021	2,11%
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	2,10%
NEW AREVA 3,5% 22/03/2021	2,07%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
BPCE 12,50% PERP - C2019	TRAFIGURA 5,25 29/11/2018
SOCIETE GENERALE 9,38% PERP - C2019	
REXEL SA	

VALORISATION

Maturité moyenne	2,8
Rendement actuariel du portefeuille	3,5%
Sensibilité du portefeuille	1,9
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.