

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT

DESCRIPTION DU FONDS



Philippe DOUILLET
Gérant principal

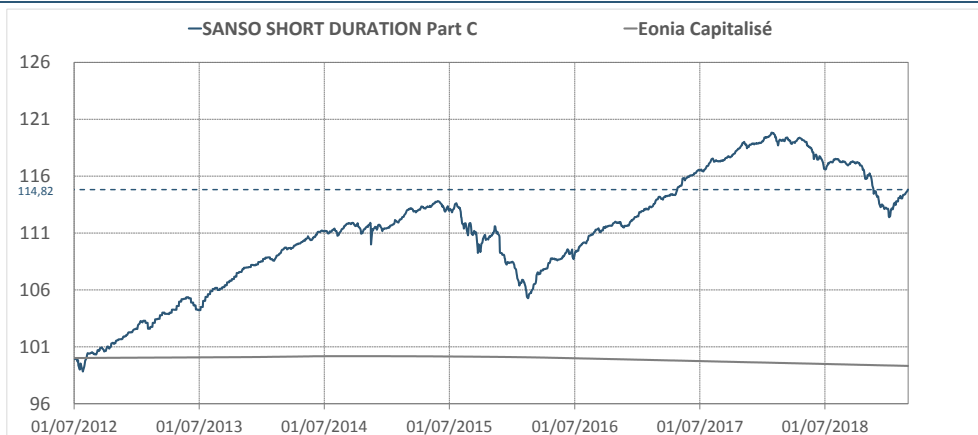


Laurent BOUDOIN
Gérant

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 28/02/2019 : 114,82 €
- Encours global du fonds : 34,39 M €
- Code Bloomberg : HIXOBLG FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 **3** 4 5 6 7
- Notation Quantalys : ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



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%
2019	0,8%	0,6%											1,5%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	2,17%	1,77%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-5,87%	-6,21%
Ratio de Sharpe	-1,70	1,52

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SHORT DURATION Part C	0,65%	1,48%	-3,69%	8,35%	4,82%	14,82%	2,08%
Eonia Capitalisé	-0,02%	-0,04%	-0,26%	-0,75%	-0,81%	-0,68%	-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.

COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

Avec un gain de +0,65% sur le mois de février, le fonds Sanso Short Duration a poursuivi le mouvement de progression amorcé au mois de janvier. La performance du fonds depuis le début de l'année s'établit à +1,48%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Le repositionnement des investisseurs sur les actifs risqués amorcé au mois de janvier s'est confirmé tout au long du mois de février. Si l'évolution de la courbe des taux euro n'a enregistré aucune variation notable sur le mois, c'est sur le marché du crédit que se sont concentrés les principaux mouvements. Malgré un volume d'émissions primaires très soutenu, une réelle pénurie de papiers est apparue sur certains segments de marché (obligations courtes inférieures à 5 ans et émissions high yield). Le fonds Sanso Short Duration a donc bénéficié sur le mois de février d'un net mouvement de resserrement des marges de crédit. L'évolution des indices Itraxx sur le mois illustre ce mouvement : -31 bps pour l'indice Itraxx Crossover (signatures BBB+ à BB- en euros sur lesquelles le fonds est majoritairement investi), -10 bps pour les obligations financières seniors et -21 bps pour les obligations financières subordonnées.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

L'arbitrage des positions à faible potentiel de performance que nous avons commencé à initier au mois de janvier s'est poursuivi au cours du mois de février. Les caractéristiques principales du fonds ont toutefois été conservées avec une maturité moyenne du portefeuille de 2,67 ans et une sensibilité de 1,81. Le rendement actuariel moyen du fonds a suivi l'évolution des spreads et est passé sur le mois de février de 3,08% à 2,70%. Enfin la volatilité à 1 an du fonds a légèrement monté de 2,14% à 2,17%.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

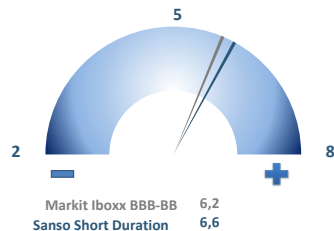
Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2009/65 CE

- 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

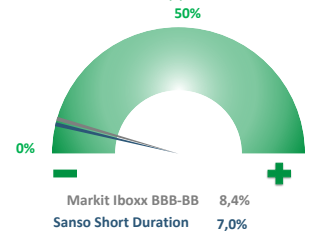
Sanso Short Duration intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR

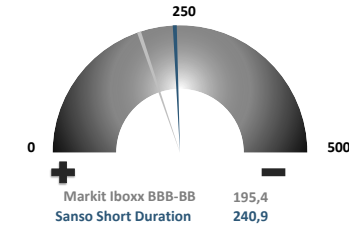
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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



Empreinte Carbone (3)



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.

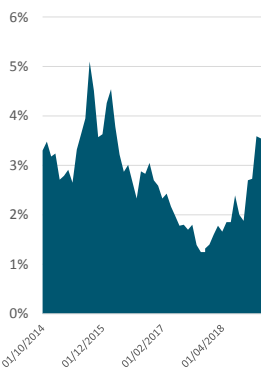
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

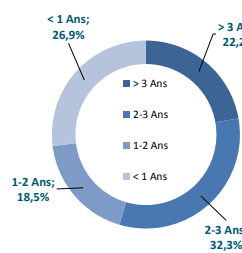
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Wienerberger Ag 5,00% F	54%	1,08%	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	49%	0,90%	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.
Suez Environ 3,00% Perp	49%	0,61%	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.

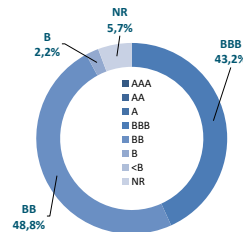
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



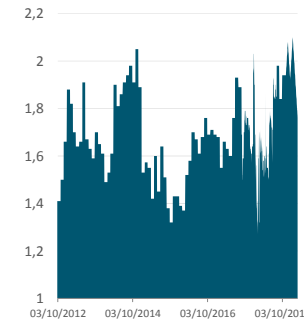
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

ALLIED IRISH BKS 4,13% 11/2025 - C2020	2,43%
NEW AREVA 3,5% 22/03/2021	2,21%
ORANGE 4,00% PERP - C2021	2,21%
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	2,18%
ASSICURAZIONI 7,75% 12/2042 - C2022	2,10%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
GO COURT TERME	COFINOGA FUNDING 2,20% PERP - C21
NE PROPERTY COOPERATIF 3,75 26/02/2021	GO Court Terme
AIR FRANCE-KLM 6,25% PERP - C2020	GO Court Terme

VALORISATION

Maturité moyenne	2,7
Rendement actuariel du portefeuille	2,7%
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 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.