

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT

DESCRIPTION DU FONDS



Philippe DOUILLET
Gérant principal

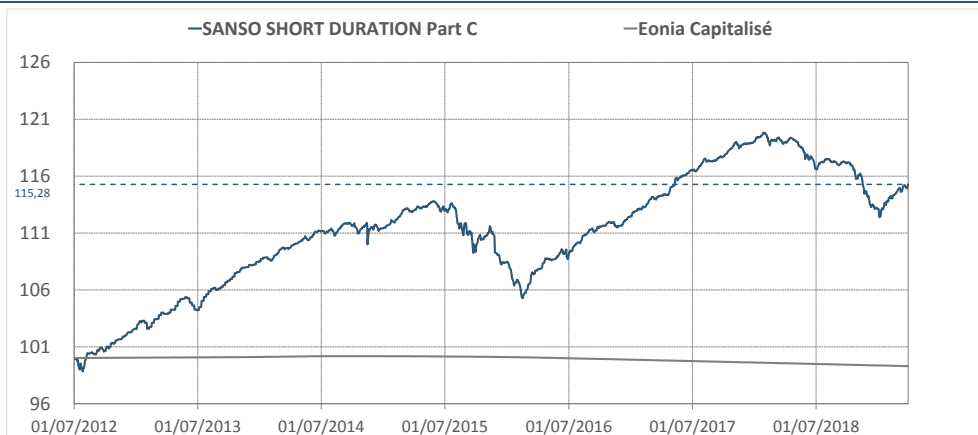


Laurent BOUDOIN
Gérant

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 29/03/2019 : 115,28 €
- Encours global du fonds : 33,80 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%	0,4%										1,9%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	2,23%	1,74%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-5,86%	-6,21%
Ratio de Sharpe	-1,40	1,32

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SHORT DURATION Part C	0,40%	1,89%	-3,11%	7,04%	5,11%	15,28%	2,12%
Eonia Capitalisé	-0,02%	-0,06%	-0,26%	-0,76%	-0,84%	-0,70%	-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 +0,40% sur le mois de mars, le fonds Sanso Short Duration a poursuivi le mouvement de progression amorcé depuis le début de l'année. La performance du fonds depuis le 1er janvier 2019 s'établit ainsi à +1,89%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Le fort mouvement d'achat d'actifs risqués, amorcé en début d'année, s'est prolongé tout au long du mois de mars. Les investisseurs, rassurés par les déclarations des banquiers centraux (poursuite de politiques monétaires accommodantes), sont repartis en quête de rendement. Malgré un marché d'émissions primaires très actif, le volume émis n'a pas suffi à rassasier l'appétit du marché pour le crédit obligataire. Si tous les segments du marché obligataire bénéficient de cette vague d'achat, les émissions high yield sont particulièrement recherchés et leur rendement à 5 ans a en moyenne perdu 1% depuis le début de l'année. Le fonds Sanso Short Duration a ainsi bénéficié sur le mois de mars de la poursuite du mouvement de resserrement des marges de crédit : -7 bps pour l'indice Itraxx Crossover (signatures BBB+ à BB- en euros sur lesquelles le fonds est majoritairement investi).

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Nous avons poursuivi au cours du mois de mars l'arbitrage des positions à faible potentiel de performance que nous avons commencé à initier depuis le début de l'année. Nous avons entre autres vendu nos positions sur Fnac, Arkema, Suez, NH Hoteles. À fin mars 2019, les caractéristiques du fonds sont donc les suivantes : une maturité moyenne du portefeuille de 2,50 ans, une sensibilité de 1,66 et un rendement actuariel moyen du fonds de 2,68%. Enfin la volatilité à 1 an du fonds a poursuivi sa légère remontée de 2,17% à 2,24%.

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%

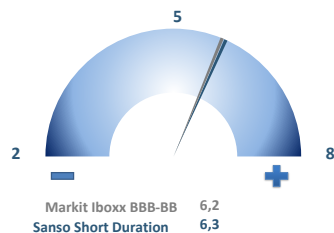
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : EXPERTEA Audit

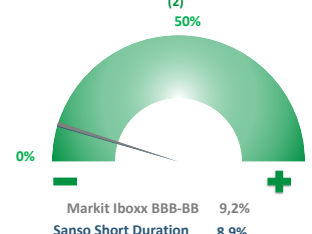
Sanso Short Duration intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR

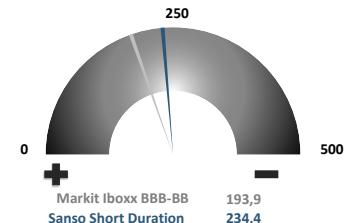
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

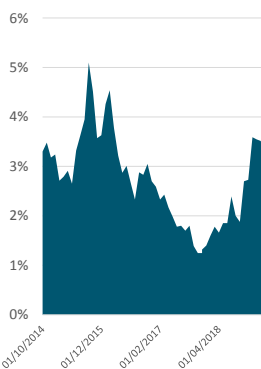
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

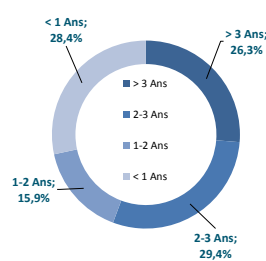
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Artea 5.25% 21-12-23	98%	0,30%	A travers son activité de construction de bâtiments à faible empreinte écologique (voir énergie positive), elle contribue à atteindre l'objectif n°11 de villes et communautés durables et par son activité de centrales solaires, ARTEA a
Adler Real Est 4,75% 04/2	98%	0,22%	ADLER Real Estate AG a tiré environ 98% de son chiffre d'affaires de biens immobiliers abordables. L'entreprise offre des logements abordables aux locataires à revenu moyen ou faible.
Alphap 4 1/2 04/13/23	66%	0,23%	Alphaprim est un revendeur de produits frais, 66% de son activité contribue à l'accès à des produits nutritionnels de base (ODD n°2).

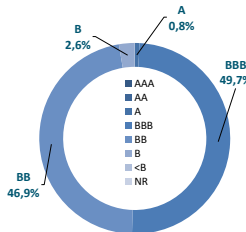
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



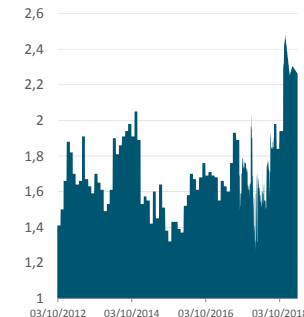
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

ALLIED IRISH BKS 4,13% 11/2025 - C2020	2,50%
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	2,21%
NEW AREVA 3,5% 22/03/2021	2,19%
ASSICURAZIONI 7,75% 12/2042 - C2022	2,16%
CNP ASSURANCES 3,18% PERP - C2018	2,04%

MOUVEMENTS

ACHATS

COFINOGA FUNDING 2,20% PERP - C2017	2,50%
TURGOT OBLIG PLUS	2,21%

VENTES

ARKEMA 4,75% PERP - C2020	2,50%
GO Court Terme	2,21%
AKUO OPERATIONS 6,25% 11/2019	2,19%

VALORISATION

Maturité moyenne	2,8
Rendement actuariel du portefeuille	2,4%
Sensibilité du portefeuille	2,1
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.