

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT

DESCRIPTION DU FONDS



Philippe DOUILLET
Gérant principal

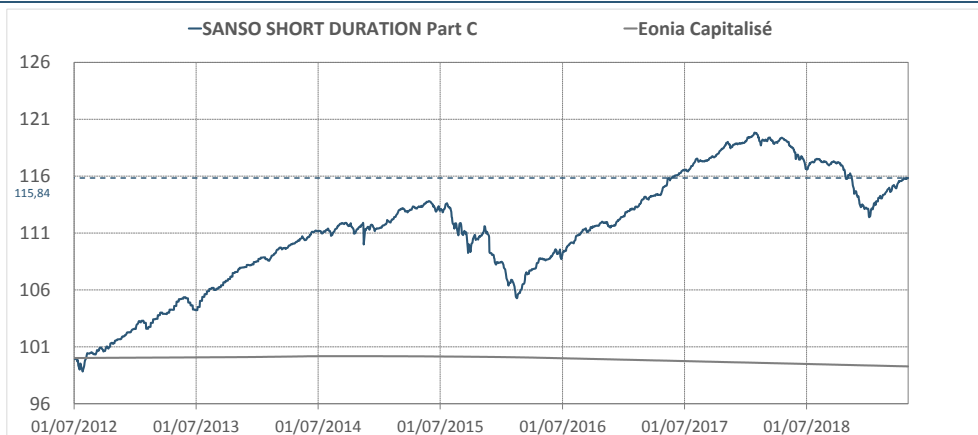


Laurent BOUDOIN
Gérant

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 30/04/2019 : 115,84 €
- Encours global du fonds : 34,16 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%	0,5%									2,4%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	2,26%	1,71%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-5,67%	-6,21%
Ratio de Sharpe	-1,23	1,25

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SHORT DURATION Part C	0,49%	2,39%	-2,77%	6,55%	5,01%	15,84%	2,16%
Eonia Capitalisé	-0,02%	-0,08%	-0,26%	-0,75%	-0,87%	-0,72%	-0,11%

(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 +0,49% sur le mois d'avril, le fonds Sanso Short Duration poursuit le mouvement de progression amorcé depuis le début de l'année. La performance du fonds depuis le début de l'année atteint fin avril +2,39%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Le marché du crédit obligataire est resté très bien orienté tout au long du mois d'avril. La petite tension observée sur les taux souverains (+0,06% sur l'OAT 10ans) n'a pas freiné la quête de rendement des investisseurs. Les marchés primaires, actifs malgré une pause autour des fêtes de Pâques, ne suffisent pas à absorber les liquidités en attente de placement. Dans un marché peu liquide, les spreads ont poursuivi leur mouvement de contraction. L'indice Itraxx Crossover, qui reflète l'évolution des marges de crédit des signatures BBB+ à BB- en euros sur lesquelles le fonds est majoritairement investi, s'est ainsi resserré de 21 pbs. Le fonds Sanso Short Duration, avec une sensibilité plus faible, a largement bénéficié de ce mouvement.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

En fonction des opportunités de marchés, nous avons poursuivi au cours du mois d'avril la rotation de notre portefeuille en arbitrants les positions à faible potentiel de performance résiduel. Nous avons entre autres vendu nos positions sur Orano, Neopost et Air France. Au 30 avril 2019, les principales caractéristiques du fonds sont les suivantes : une maturité moyenne du portefeuille de 2,37 ans, une sensibilité de 1,53 et un rendement actuariel moyen du fonds de 2,34%. Enfin la volatilité à 1 an du fonds était en fin de mois de 2,26%.

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%

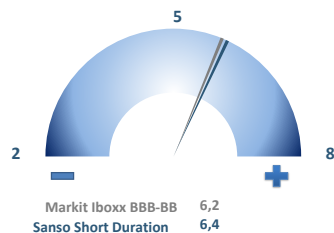
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : EXPERTEA Audit

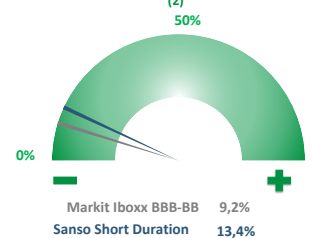
Sanso Short Duration intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

Métriques ISR

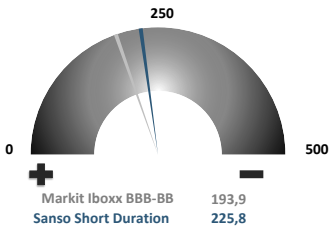
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



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.

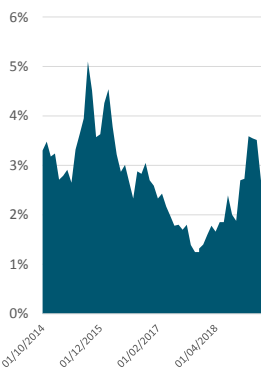
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(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.

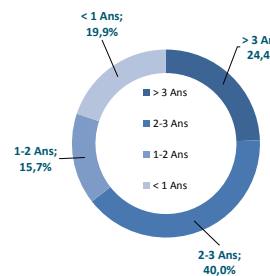
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Cie De Phalsbourg 5 Calla	100%	2,08%	L'obligation est un Green Bond qui finance des projets immobiliers répondant à des standards environnementaux élevés.
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%	0,21%	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.

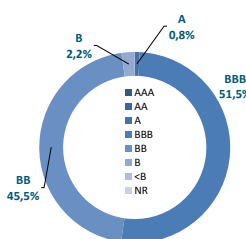
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



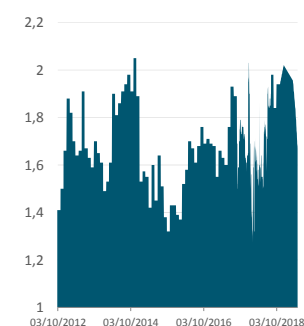
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

ALLIED IRISH BKS 4,13% 11/2025 - C2020	2,51%
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	2,20%
ASSICURAZIONI 7,75% 12/2042 - C2022	2,16%
CIE DE PHALSBOURG 5 CALLABLE	2,08%
CNP ASSURANCES 3,18% PERP - C2018	2,05%

MOUVEMENTS

ACHATS

PHLSBG 5 03/27/24	2,51%
TURGOT OBLIG PLUS	2,20%
TURGOT OBLIG PLUS	2,16%

VENTES

AREVAF 3 1/2 03/22/21	2,51%
CRTING 3 03/15/24	2,20%
NEOPF 3 3/8 PERP	2,16%

VALORISATION

Maturité moyenne	2,3
Rendement actuariel du portefeuille	2,4%
Sensibilité du portefeuille	1,5
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.