

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANTS



Laurent BOUDOIN
Gérant principal



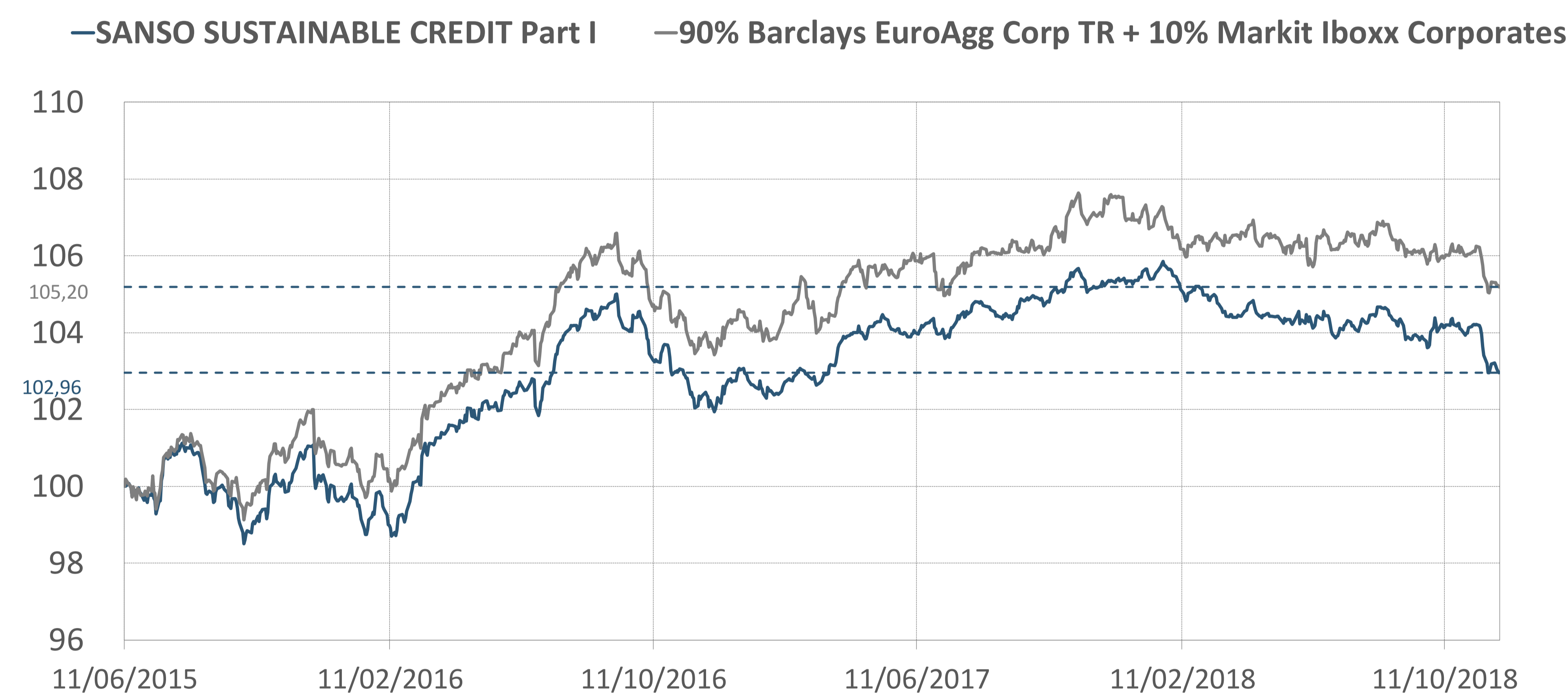
Edmond SCHAFF
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Sustainable Credit est un fonds de fonds obligataire ISR. Les trois principaux moteurs de performance sont la sélection d'OPCVM obligataires, le pilotage de la sensibilité aux taux d'intérêt et au marché du crédit, l'allocation entre les différents segments du marché du crédit. Ces investissements sont réalisés principalement via des fonds ISR investissant dans des obligations et autres titres de créances négociables émis par des entreprises libellés en euros, mais pourront être directement exposés à des devises autres que l'euro comme le GBP ou l'USD. La sensibilité du fonds est comprise entre 1 et 7.

- Code ISIN : FR0012704872
- VL au 30/11/2018 : 1 025,05 €
- Encours global du fonds : 76,88 M €
- Code Bloomberg : CEDSCIA 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	Depuis création
Volatilité (fonds)	1,46%	2,04%
Volatilité (Indice)	1,72%	2,31%
Max Drawdown (fonds)	-2,74%	-2,93%
Max Drawdown (Indice)	-2,39%	-2,97%
Tracking error	1,28%	1,23%
Beta	0,65	0,76
Ratio de Sharpe	-1,52	0,31

PERFORMANCES MENSUELLES

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

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SUSTAINABLE CREDIT Part I	-0,98%	-2,28%	-2,21%	1,90%	x	2,96%	0,84%
90% Barclays EuroAgg Corp TR + 10% Markit Iboxx Corporates	-0,76%	-1,63%	-1,81%	3,22%	x	5,20%	1,47%

(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 : en novembre, la performance du fonds est de -0.98%, contre -0.74% pour son benchmark. La performance depuis le début de l'année s'établit à -2.28% contre -1.64% pour son indice de référence (90% Barclays Euro Corporate / 10% iBoxx Sterling Corporate).

Explication de la performance :

Overlay taux : la contribution est négative et provient de notre couverture sur les taux allemands. Au total, elle s'inscrit à -0.08%.

Fonds : notre sélection sous-performe l'indice de 0.12%. Cela provient notamment de nos positions sur les fonds Sanso Short Duration et de l'ETF « High-Yield € ». Les contributions les moins négatives sont nos positions sur le fonds RobecoSAM Global SDG et Sycomore Sélection Crédit. D'une façon plus générale, notre univers de fonds crédit ISR sur-performe l'indice de 0.04%.

Gestion : nous avons modifié le portefeuille de fonds en milieu de période en augmentant l'exposition alors que les spreads de crédit s'écartaient nettement. Quatre actes de gestion ont été réalisés. Le mouvement le plus important a été la substitution d'un ETF « Investment Grade » par un ETF « High-Yield » € pour 4.5% de l'actif net. Par ailleurs, les liquidités du fonds ont été investies sur trois fonds pour environ 1% de l'actif net chacun. Les fonds sélectionnés à l'investissement ont été Sycomore Sélection Crédit, Allianz € Credit SRI et Sanso Short Duration. Ces fonds ont une exposition « cross-over » susceptible de profiter d'une détente des spreads à l'horizon des mois qui viennent.

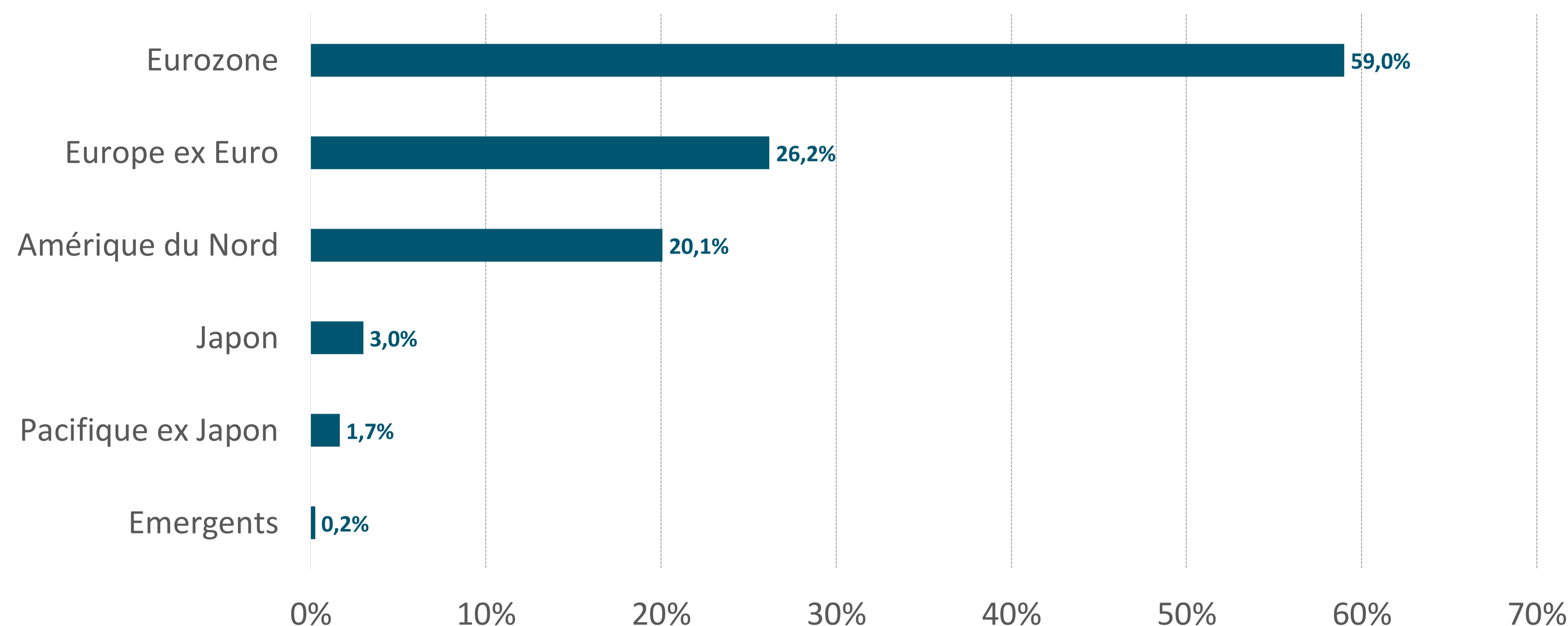
Côté taux, les couvertures changent peu. En milieu de mois, nous avons diminué les couvertures sur l'Allemagne. En fin de mois, nous avons augmenté les couvertures sur la France. Au total, ces couvertures représentent 1.55 de sensibilité.

La sensibilité du fonds reste globalement stable, passant de 3.24 à 3.34.

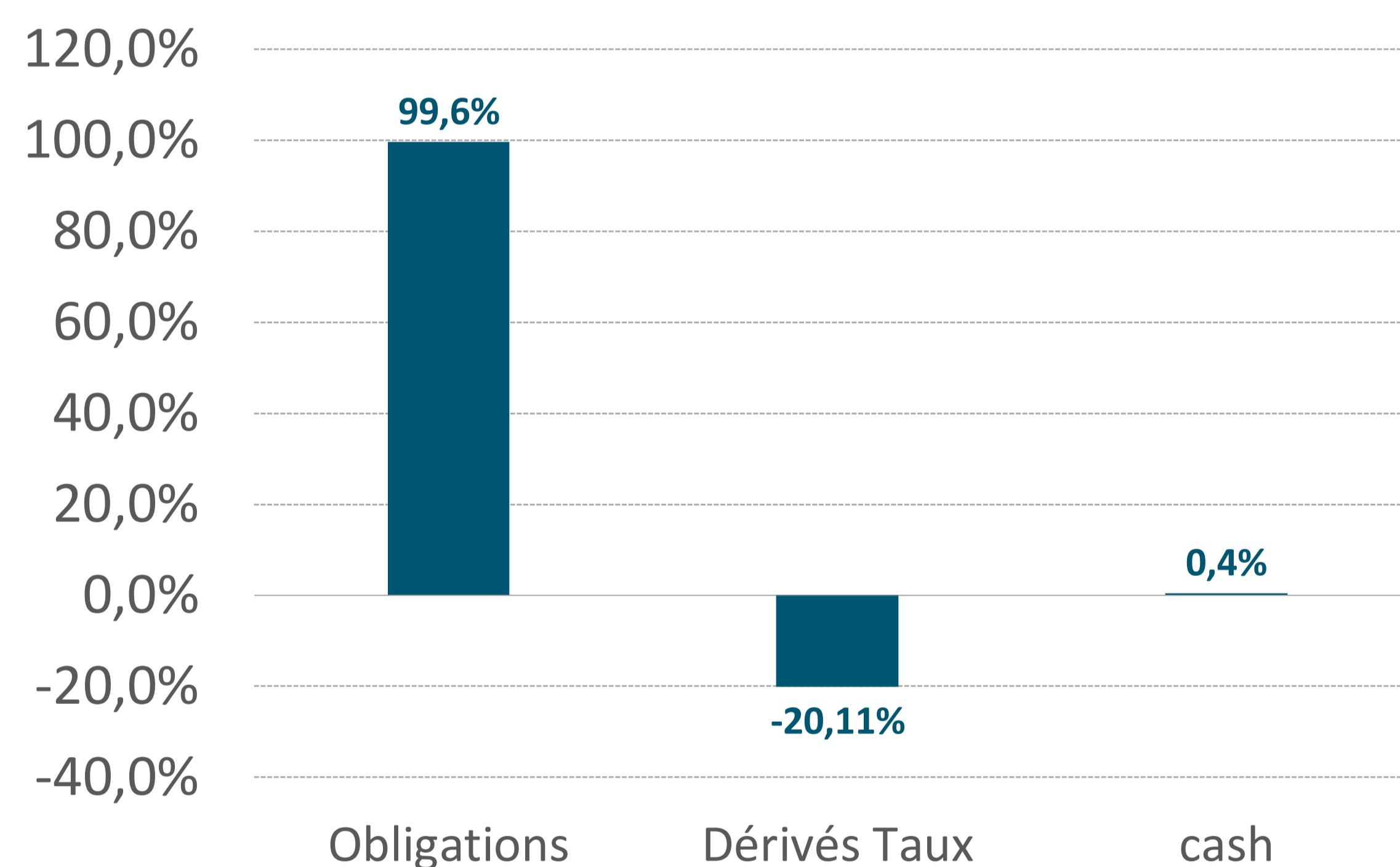
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2009/65/CE (UCITS)
 Part : Part I Tous souscripteurs
 Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux
 Date de création : 05/06/2015
 Devise de référence : EUR
 Affectation des résultats : Capitalisation
 Fréquence de valorisation : Quotidienne
 Heure de centralisation : 10H00 en J
 Publication de la VL : J+2
 Frais de gestion : 0,45% Max
 Dépositaire : BNP Paribas Securities Services
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>
 Commission de surperformance : Néant
 Commission de rachat : 3% Max
 Commission de souscription : 3% Max
 Eligible au PEA : Non
 Commissaire au compte : PwC SELLAM

RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Hors dérivés)



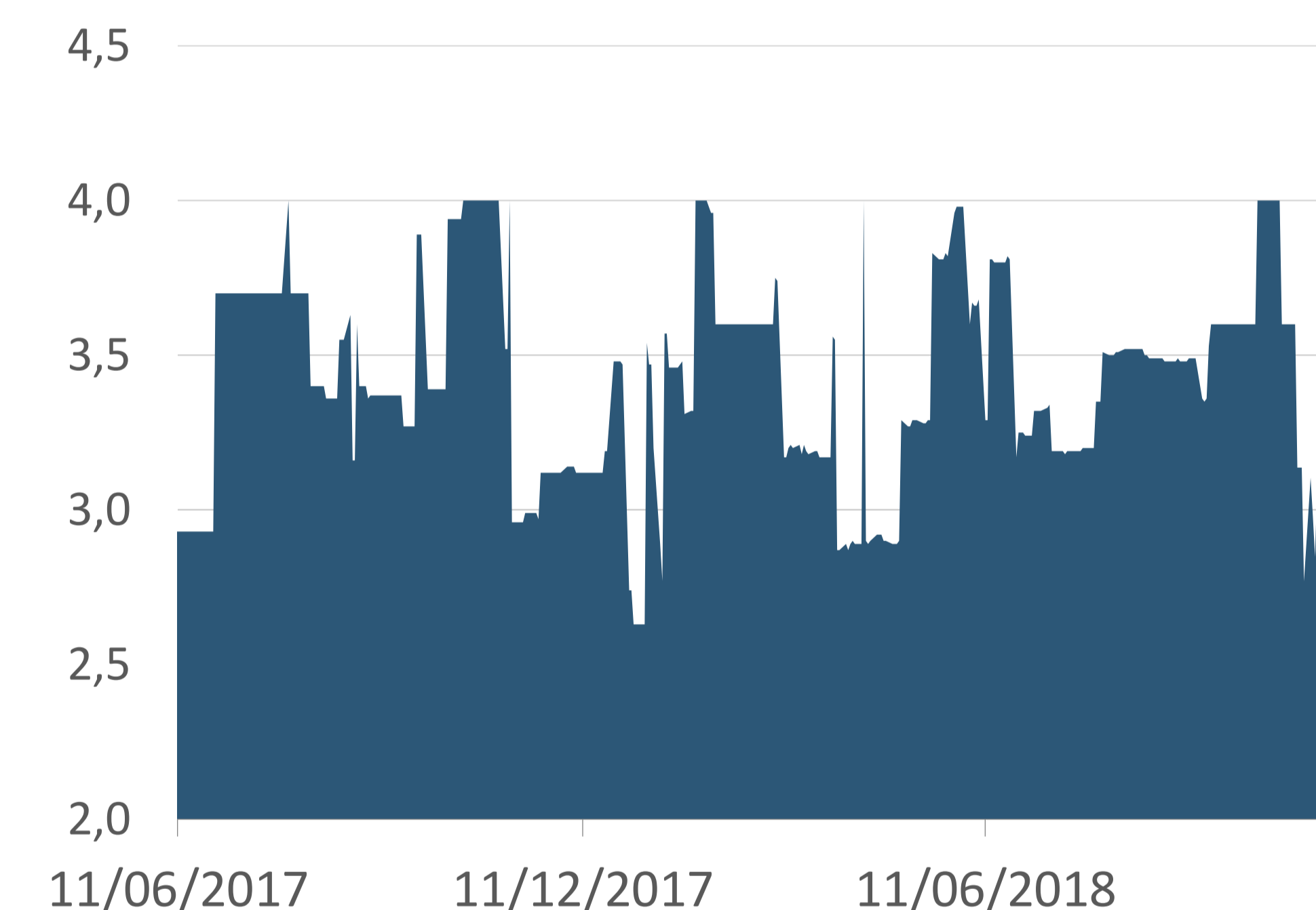
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Kempen Int-Kmp Euro Sus Cf-J	14,55%
Robeco Euro Sustain Cred-Ie	11,72%
Sanso Short Duration-I	10,36%
Can Sustainab Eur Corp Bon-I	10,14%
Sli-Eur Corp Sust & Resp-Da	9,76%

SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
Ishares Euro Hy Corp	MIROVA FNDS-EUR SUS CRP-IAEU
Sycomore Selection Credit-I	ISHARES CORE EURO CORP BOND
ISHARES EURO HY CORP	ISHARES CORE EURO CORP BOND

(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.