

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANTS



Laurent BOUDOIN
Gérant principal



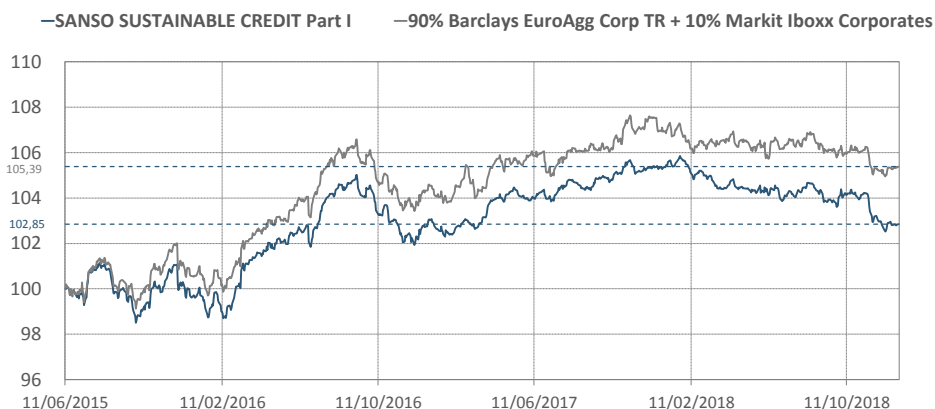
Edmond SCHAFF
Gérant

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 31/12/2018 : 1 023,95 €
- Encours global du fonds : 76,80 M €
- Code Bloomberg : CEDSCIA 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0%
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%	-0,1%	-2,4%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	Depuis création
Volatilité (fonds)	1,49%	2,02%
Volatilité (Indice)	1,68%	2,30%
Max Drawdown (fonds)	-3,15%	-3,15%
Max Drawdown (Indice)	-2,21%	-2,97%
Tracking error	1,18%	1,24%
Beta	0,71	0,76
Ratio de Sharpe	-1,59	0,52

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SUSTAINABLE CREDIT Part I	-0,11%	-2,38%	-2,38%	3,19%	x	2,85%	0,79%
90% Barclays EuroAgg Corp TR + 10% Markit Iboxx Corporates	0,19%	-1,44%	-1,44%	4,79%	x	5,39%	1,49%

(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 décembre, la performance du fonds est de -0.11%, contre +0.30% pour son benchmark. La performance depuis le début de l'année s'établit à -2.38% contre -1.35% 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 -0.06%.

Fonds : notre sélection sous-performe l'indice de 0.34%. Cela provient notamment de nos positions sur les fonds Sanso Short Duration et de l'ETF « High-Yield € ». Les contributions les plus positives sont nos positions sur les fonds Robeco € Sustainable credit et Kempen International € Sustainable Corp. D'une façon plus générale, notre univers de fonds crédit ISR sous-performe l'indice de 0.27%.

Gestion : nous avons abordé le mois de décembre avec une exposition crédit supérieure à celle de notre indice de référence. La partie investie sur le segment « cross-over » atteignait 11.5% et celle investie sur le segment « high-yield » 4.5%, ce qui offrait un rendement de 1.90% pour le portefeuille. Nous avons observé une forte dégradation de la liquidité à l'approche de la fin d'année. Dans ce contexte, une « base » s'est ouverte entre les obligations et les dérivés de crédit correspondant, en faveur de ces derniers. Par ailleurs, ces conditions ont davantage pénalisé les émetteurs les moins bien notés. Nous estimons que le retour de conditions de liquidité plus favorables début 2019 se traduira par la fermeture de cette « base ». C'est la raison pour laquelle nous avons maintenu notre exposition crédit.

Côté taux, les couvertures changent peu. En milieu de mois, nous avons diminué les couvertures sur la France. En fin de mois, nous avons augmenté les couvertures sur l'Allemagne. Au total, ces couvertures représentent 1.81 de sensibilité.

La sensibilité du fonds baisse, passant de 3.34 à 3.12.

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

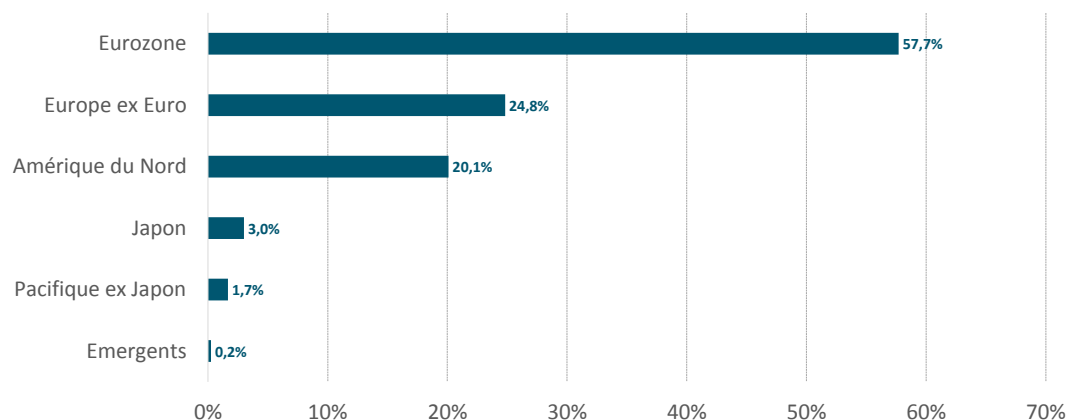
Commission de rachat : 3% Max

Commission de souscription : 3% Max

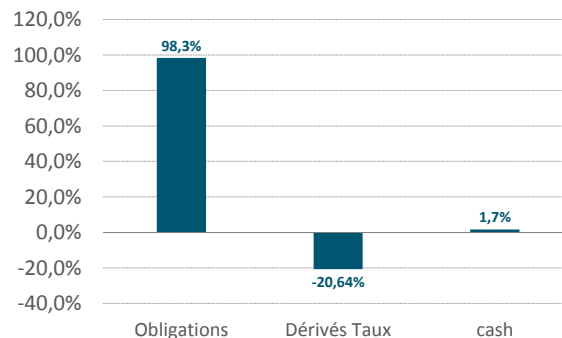
Eligible au PEA : Non

Commissaire au compte : PwC SELLAM

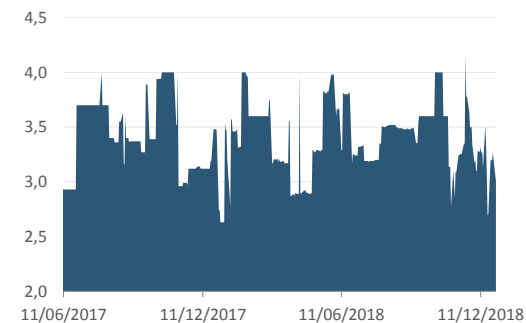
RÉPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Hors dérivés)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

Kempen Int-Kmp Euro Sus Cf-J	14,60%
Robeco Euro Sustain Cred-le	11,77%
Can Sustainab Eur Corp Bon-I	10,17%
Sli-Eur Corp Sust & Resp-Da	9,77%
Lbpam Responsable Oblil Cre-E	9,03%

MOUVEMENTS

ACHATS

VENTES

SANSO SHORT DURATION-I

(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.