



Philippe DOUILLET Laurent BOUDOIN Etienne GORGEON

#### Stratégie d'investissement :

Fonds très majoritairement Investment grade qui vise à offrir un rendement positif sur la partie très courte de la courbe.

- Allocation flexible : obligations corporate IG & HY, subordonnées financières et cash.
- Allocation coupon fixe / FRN.
- L'objectif est de réaliser une performance nette annualisée supérieure à l'Euribor 12 mois sur une période d'investissement recommandée minimale de 12 mois.
- Principaux risques : risque de perte en capital, risque de crédit, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire.

#### SRRI :

Risque plus faible

Risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

**Date de création :** 29/08/2022

**Devise :** EUR

**Nature juridique :** FCP de droit français - OPCVM

**Durée d'investissement conseillée :** 1 ans

**Dépositaire :** Caceis Bank

**Valorisateur :** CACEIS FA

**Commissaire aux comptes :** DELOITTE & ASSOCIES

**Actif net du fonds :** 15.33 M €

**Indice de référence :** Euribor 12 mois

**Fréquence de valorisation :** Quotidien

**Centralisation :** 11h30 en J

**Règlement :** J+2

**Affectation des résultats :** Capitalisation

**Frais de gestion financière et administratifs :** 0.5 %

**Commissions de surperformance :** Néant

**Commissions de souscription :** 2 % max

**Commissions de rachat :** Néant

## Commentaire de gestion

Après de piètres performances au troisième trimestre, les actifs financiers ont repris des couleurs durant le mois d'octobre.

Sentiments positifs alimentés par la possibilité selon laquelle les banques centrales pourraient commencer à ralentir le rythme des hausses de taux. Ce ralentissement est considéré par le marché comme un « pivot » qui pourrait signaler que la normalisation monétaire touche à sa fin. Ce concept de pivot des Banques Centrales fut alimenté au départ par le journaliste du WSJ, Nick Timiraos, qui bénéficie de la croyance par le marché que la FED « murmure » à ses oreilles. Cette idée a pris de l'ampleur avec des hausses de taux inférieures aux attentes par les Banques Centrales du Canada et d'Australie, puis a atteint son paroxysme avec la conférence de presse de la BCE qui semblait se focaliser plus sur le ralentissement économique que sur la vigueur de l'inflation.

Les chiffres d'inflation des deux côtés de l'atlantique sont restés obstinément élevés (8,2% pour les US et 10.7% pour la zone euro) contribuant à limiter la probabilité d'un pivot imminent. Sur le mois, les indices S&P 500 et le Stoxx 600 ont progressé respectivement de 8,1% et 6,4% tandis que le marché du HY européen s'adjuge un gain de 1,8%. Les emprunts d'états européens ont atteint l'équilibre en Europe alors qu'ils cèdent 1,6% aux US.

Les soubresauts du mois d'Octobre ne nous encouragent pas à modifier notre stratégie. Il nous semble que la partie courte de la courbe du marché du crédit rémunère correctement les investisseurs pour les risques présents (inflation et hausse de taux) et les risques futurs (recessions et augmentation des défaillances d'entreprises). Il nous semble également que cette rémunération du risque s'amenuise à mesure que l'on se déplace sur des échéances obligataires plus longues.

Le ralentissement de la remontée des taux sur la partie courte de la courbe euro (+0,24% sur le 2 ans état français contre +0.78% le mois précédent) et le net resserrement des marges de crédit ont permis au fonds de retrouver une performance positive sur le mois d'octobre).

Les principales évolutions du fonds sur le mois sont : le renforcement du rating moyen du portefeuille de BBB- à BBB et la baisse de la maturité moyenne de 0,51 an à 0.42 an. On notera aussi la progression du taux de rendement actuariel du fonds à 3,46%.

## Performances

Le changement de gestion, intervenu il y a moins d'un an, n'autorise pas la publication des performances.

## Caractéristiques obligataires

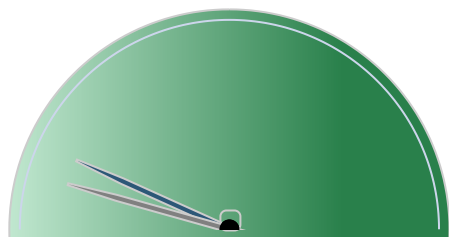
Rendement *	3,46 %
Sensibilité *	0,39
Rating moyen	BBB
Maturité moyenne	0,42 Ans
Volatilité 1 an ex ante	0,00%
Nombre émetteurs	53

\* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call

## Données extra-financières

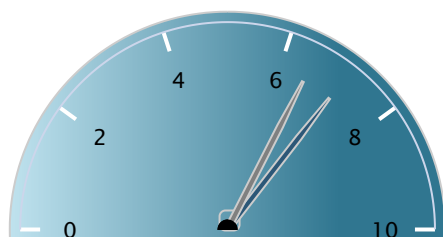
### Exposition aux Objectifs de Développement Durable

● Fonds : 13.5%  
 ◆ Univers d'investissement : 8.7%



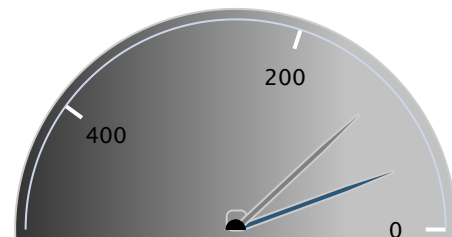
### Note Environnement, Social & Gouvernance

● Fonds : 7.1  
 ◆ Univers d'investissement : 6.5



### Empreinte Carbone

● Fonds : 55.9  
 ◆ Univers d'investissement : 119.3



**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.

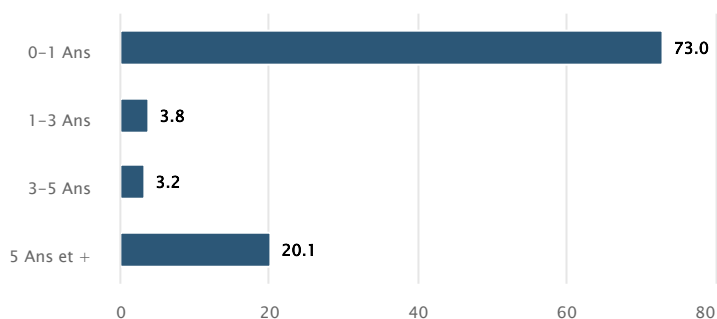
**Note ESG** : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

**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.

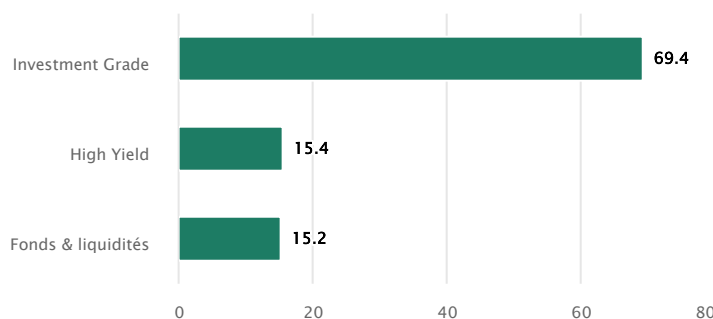
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

## Positionnement du portefeuille

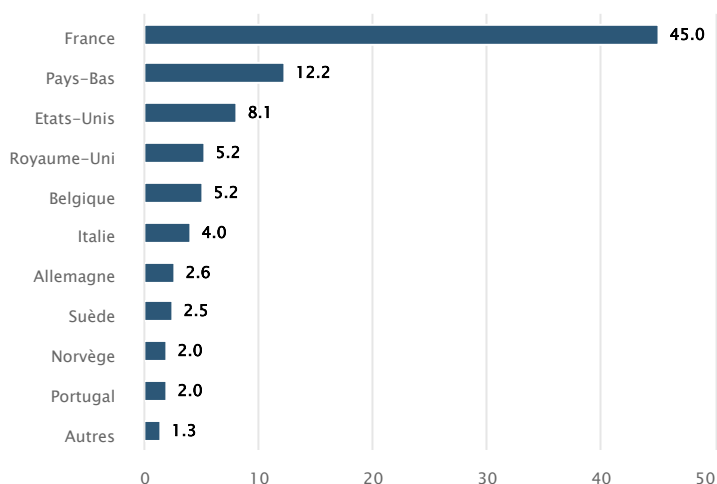
### Ventilation par maturité (%)



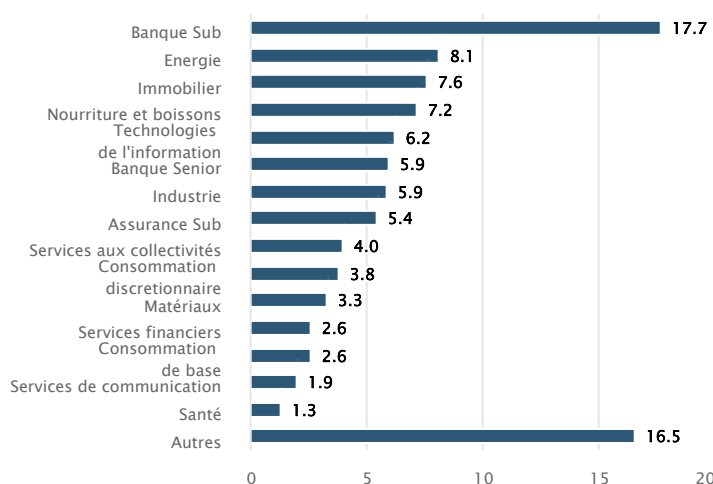
### Ventilation par type de risque (%)



### Ventilation par pays (%)



### Ventilation par secteur (%)



### Les 5 principales positions (Haut rendement)

AKUO ENERGY SAS 4.25 08/12/23	2.2 %
FONCIERE VOLTA 4,75% 28/12/2022	2.0 %
VANDEMOORTELE NV 3.5% 07/11/2023	2.0 %
ALPHAP 4 1/2 04/13/23	1.6 %
NEXANS 3.75 08/08/23 Call 05/23 À 100	1.3 %

Nombre de lignes dans le fonds: **53**

## Avertissement / Contact

Les informations contenues dans ce document sont remises uniquement à titre d'information et ne sauraient constituer une information contractuelle ou légale. Ce document a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds et de vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans lequel le FCP a été géré. Les performances et réalisations passées ne constituent en rien une garantie pour les performances futures. Le prospectus du fonds est disponible sur le site [www.sanso-is.com](http://www.sanso-is.com) ou sur simple demande auprès de SANSO IS.

Sanso Investment Solutions - SAS au capital de 556 173 € - N° SIREN 535 108 369 RCS Paris - 69, Boulevard Malesherbes 75008 Paris - [www.sanso-is.com](http://www.sanso-is.com).

Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-11000033 - N°ORIAS : 12066196.