



2028

Valeur liquidative : 108.97 €

Commentaire de gestion

Le premier trimestre a été marqué par une solide performance des marchés, plusieurs indices actions atteignant des sommets historiques. Cependant, alors que les actifs risqués se portaient bien, les obligations souveraines ont affiché des performances en demi-teinte. Notamment aux Etats-Unis ou la persistance de l'inflation et la solidité de l'économie ont conduit les investisseurs à réduire leurs anticipations de baisses des taux.

Aperçu macroéconomique

Les données économiques mondiales ont continué à surprendre positivement et à alimenter la vigueur des marchés. En particulier, l'économie américaine a progressé à un taux annualisé de 3,4 % au quatrième trimestre 2023 tandis que les créations d'emplois non agricoles ont continué de progresser. Dans la zone euro, la croissance du quatrième trimestre est restée stable, contrairement aux prévisions initiales d'une baisse de 0,1 %. De plus, les indices PMI ont continué de croître dans la zone euro atteignant en mars un sommet de 9 mois à 49,9.

Moteurs de la performance des actions

Cette solide performance boursière a été en partie alimentée par l'optimisme autour de l'IA, en particulier après la publication des résultats de Nvidia (+82,5 %). Le S&P 500 a progressé de plus de 3,0 % au cours du trimestre, enregistrant pour la première fois en plus d'une décennie deux trimestres consécutifs de gains à deux chiffres.

Performance des obligations face à la hausse de l'inflation

Le T1 fut moins porteur pour les obligations souveraines. C'est le fait d'un léger regain d'inflation avec un indice cœur américain plus élevé qu'attendu. Les investisseurs ont relevé leurs anticipations d'inflation, les swaps d'inflation à 2 ans aux États-Unis ayant augmenté de 37 points de base pour atteindre 2,42 %, marquant leur plus forte hausse trimestrielle en deux ans. Avec la montée des craintes inflationnistes, les investisseurs ont repoussé le calendrier des baisses de taux attendues de la FED (75bp sur l'année avec une première baisse en juillet). En Europe la première baisse de taux reste programmée à juin pour une baisse totale de 100bp. De fait, les obligations souveraines ont perdu du terrain, de -1,0 % aux US et de -0,7% en Europe. Le marché du crédit en Europe, malgré une relative bonne tenue, fut marqué par la baisse des obligations d'émetteurs de poids tels qu'Altice ou Intrum. Au Japon, la BoJ a mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs en mars. La Banque Nationale Suisse est devenue la première banque centrale du G10 à baisser ses taux au cours de ce cycle. Le marché du crédit a évolué en demi-teinte sur le mois. Le segment haut rendement a généré une performance notable de +0,40% tandis que la partie Investissement a perdu du terrain avec la remontée des taux.

La volatilité des taux et des marges de crédit s'est ralentie au cours du mois de mars. Dans cet environnement, le fonds Objectif Rendement 2028 a profité sur le mois de son portage et de la bonne tenue de ses positions. Un certain nombre de titres dont le potentiel de performance était largement épuisé ont été sortis afin de se repositionner sur des obligations à plus fort potentiel. On notera ainsi la sortie d'Iliad, Kiloutou et NH Hotel, et, l'entrée d'émissions primaires comme TUI 29, Faurecia 29 et FNAC 29. La performance du fonds Objectif Rendement 2028 a continué d'accélérer au cours du mois de mars et la majorité de nos positions y ont contribué. Plusieurs obligations du portefeuille ont toutefois connu des évolutions plus marquées sur le mois. On notera en particulier les belles progressions de la FNAC 29, de SGL Carbon, de Mobilux et de Mahle, à l'inverse on remarque encore ce mois-ci la contre-performance de Grifols.

Malgré l'arrivée et le renforcement de certaines positions, les principales caractéristiques du fonds Objectif Rendement 2028 ont été une nouvelle fois conservées au cours du mois de mars. Le taux actuariel moyen du fonds est passé sur le mois de 6,15% à 6,12%. Le rating moyen du portefeuille est resté inchangé à BB-, la maturité moyenne du portefeuille a été très légèrement rallongée de 3,32 ans à 3,38 ans. Enfin, les encours progressent de 22 à 23 M€ sur le mois.

Historique des performances mensuelles

Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2024	0.14%	0.40%	0.56%										1.10%	1.81%
2023	-0.30%	-0.41%	-0.08%	0.23%	0.48%	0.40%	1.51%	0.12%	0.20%	-0.17%	3.15%	2.46%	7.78%	9.55%

Caractéristiques obligataires

Rendement *	6,12 %
Sensibilité *	2,64
Rating moyen	BB-
Maturité moyenne	3,38 Ans
Volatilité 1 an	3,08%
Nombre émetteurs	63

* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call



Philippe DOUILLET Laurent BOUDOIN Etienne GORGEON

Stratégie d'investissement :

Objectif Rendement 2028 est un FCP d'échéance résiduelle au 31 décembre 2028, investi en obligations privées en Euro (pays OCDE), créé le 20 janvier 2023. Un fonds de convictions qui se focalise sur les entreprises Haut Rendement européennes, sans obligations financières. Un fonds qui place la sélection des émetteurs au cœur de son processus de gestion. Un fonds article 8 de la réglementation européen SFDR (Sustainable Finance Disclosure). Une sensibilité taux et crédit décroissante à mesure que l'on se rapproche de l'échéance. Une gestion dynamique sans contrainte dans l'univers Haut Rendement. Une approche Value dans le monde du Haut Rendement

SRI :

Risque plus faible Risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

Date de création : 20/01/2023

Devise : EUR

Nature juridique : FCP de droit français - OPCVM

Durée d'investissement conseillée : 4 ans

Dépositaire : Caceis bank

Valorisateur : Caceis FA

Commissaire aux comptes : DELOITTE & ASSOCIES

Actif net du fonds : 22.84 M €

Indice de référence : LP01TREU Index

Fréquence de valorisation : Quotidien

Centralisation : 11h30 en J

Règlement : J+2

Affectation des résultats : Capitalisation

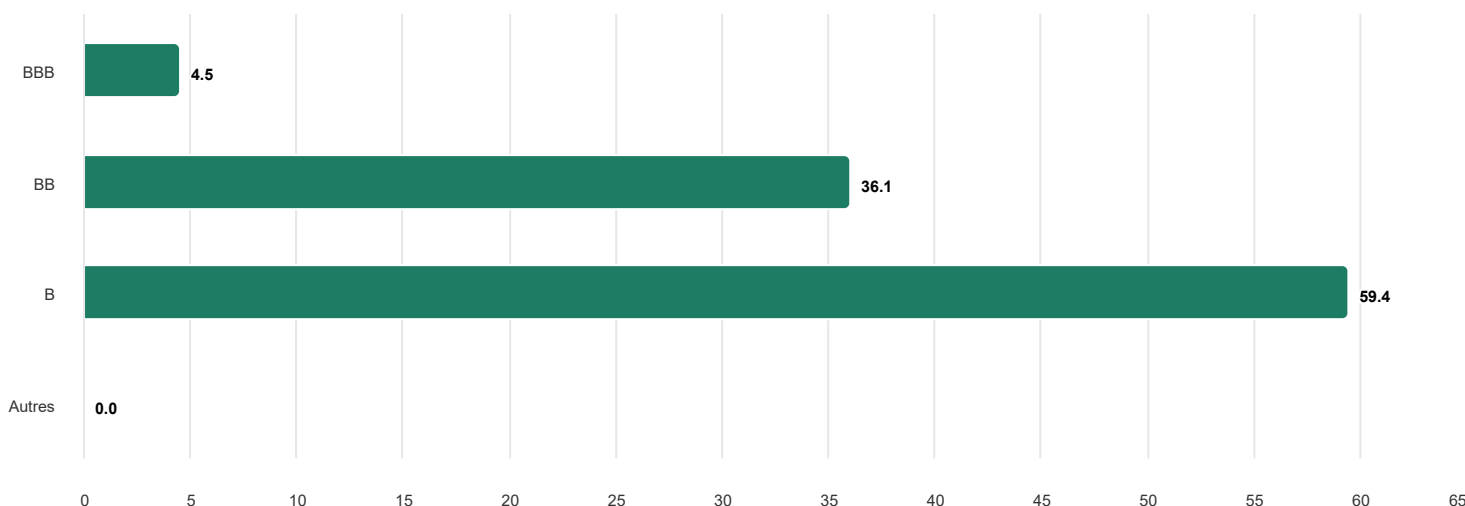
Frais de gestion financière et administratifs : 0.8 %

Commissions de surperformance : 15 % TTC de la performance au-delà d'une performance annuelle nette de 7%

Commissions de souscription : 2 % max

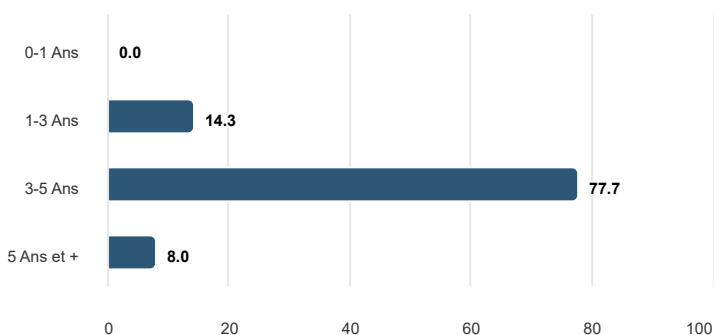
Commissions de rachat : Néant

Ventilation par notation (Poche obligatoire) (%)

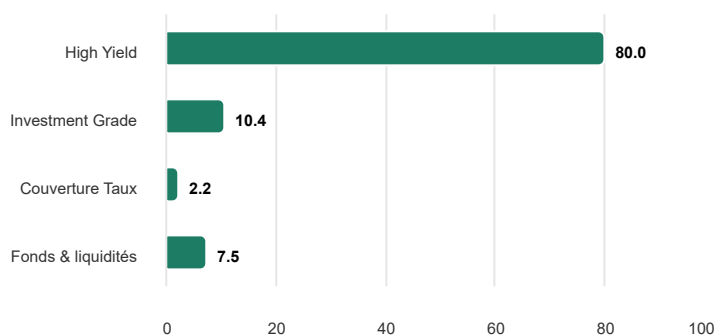


Positionnement du portefeuille

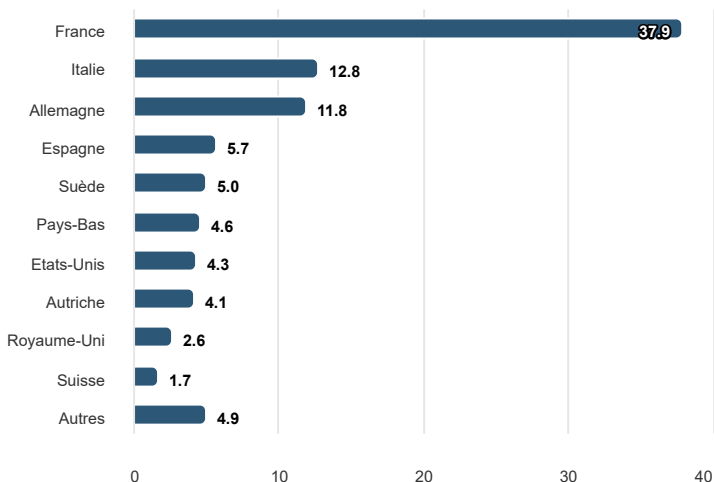
Ventilation par maturité finale (%)



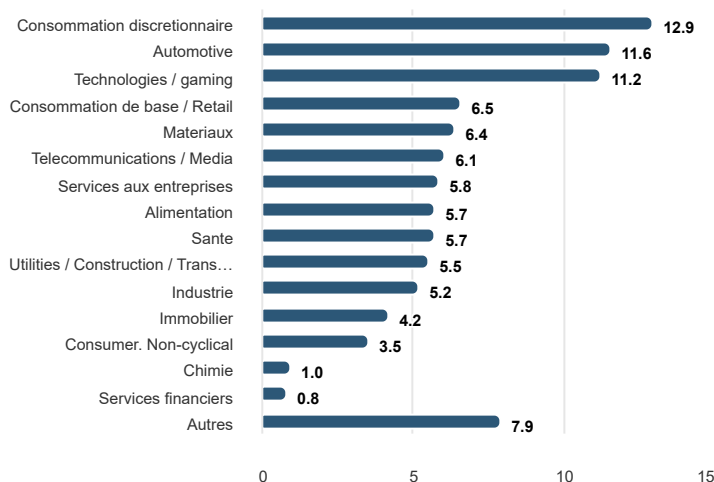
Ventilation par type de risque (%)



Ventilation par pays (%)



Ventilation par secteur (%)



Les 10 principales positions (Haut rendement)

TEREOS 7.25% 15/04/2028	2.39 %	FEDRIGONI 11% 25/10/2027 CALL 25/10/2024 (105.5)	1.91 %
AMS-OSRAM 10.5% 30/03/2029 CALL 30/03/28 À 100	2.18 %	SGL CARBON 5.75% CV 28/06/2028	1.87 %
LOTTOMATICA 9.75% 30/09/2027	2.15 %	ERAMET 7% 22/05/2028	1.87 %
BENTELER 9.375% 15/05/2028	1.95 %	BURGER KING 4.75% 01/11/2026 CALL 01/11/23 À 100	1.79 %
EUROFINS 6.75% PERP CALL 24/07/28	1.92 %	PICARD 3.875% - 01/07/2026	1.74 %

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 ou sur simple demande auprès de SANSO IS.

Sanso Investment Solutions - SAS au capital de 563 673 € - N° SIREN 535 108 369 RCS Paris - 69, Boulevard Maiesherbes 75008 Paris - www.sanso-is.com.

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