



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 :** 6 ans  
**Dépositaire :** Caceis bank  
**Valorisateur :** Caceis FA  
**Commissaire aux comptes :** PwC

**Actif net du fonds :** 6.13 M €  
**Indice de référence :** 7% Annuel 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

Commentaire de gestion

Un mois surprenant avec la deuxième plus grande faillite bancaire américaine de l'histoire, et pourtant, une quasi-absence de volatilité pour les actifs financiers ! En moins de deux mois, la place de SVB en tant que deuxième plus grande faillite bancaire américaine (derrière Washington Mutual en 2008) a été éclipsée par la faillite de la First Republic Bank. Cependant, dans le même temps, la grande majorité des actifs financiers n'a subi qu'un mouvement inférieur à 3% dans un sens ou l'autre et le VIX est resté au niveau de ses points bas de 2021. Le STOXX 600 aura progressé de 2.6% sur le mois soit un point de plus que le S&P, le marché du crédit haut rendement a généré 0.8% de gain des deux côtés de l'Atlantique, les emprunts d'état européens et US sont proches et ont évolué entre légères pertes et faibles gains.

Du côté macroéconomique aux US, la tendance reste la même avec des indices manufacturiers régionaux et nationaux qui pointent vers une récession et des services qui restent en solide expansion. A noter que les prix payés sur la composante manufacturière aux US repartent à la hausse en avril. Côté banques centrales, notre compréhension du message de la FED est : « une pause peut-être, mais pas de baisse des taux » ; celui de la BCE est : « pas de pause, priorité à la lutte contre l'inflation ».

Sur les points à surveiller, on note que les négociations sur le plafond de la dette sont rugueuses. Même si personne ne veut croire à un défaut de paiement sur les emprunts d'états américains, rappelons que les négociations en 2011 entre Républicains et Démocrates avaient abouti à un accord deux jours avant le défaut de paiement. On observera que les postions à l'intérieur du congrès n'ont jamais été aussi polarisées. D'après Janet Yellen, un dénouement doit avoir lieu avant le mois de juin afin d'éviter l'inimaginable. Nous estimons que le risque de récession aux US et en Europe demeure élevé et que celui-ci combiné à un endettement des divers agents économiques au plus haut nous conduit à une grande prudence sur nos allocations obligataires.

Nous privilégions donc toujours la partie très courte de la courbe de crédit (de 0 à 2 ans), cette stratégie d'attente nous permet d'attendre de meilleures opportunités d'investissement tout en générant des rendements de l'ordre de 5%.

Une partie importante des émissions au sein de nos portefeuilles arrivent à échéance dès cette année. Cela nous permet de réinvestir sur des niveaux de rendements plus élevés grâce à l'action de la BCE. Notre stratégie reste donc de nous mettre en capacité d'abord d'atténuer un éventuel choc sur le marché du crédit en cas de ralentissement économique, puis de saisir de nouvelles opportunités.

Malgré une petite tension en début de mois sur les marges de crédit, la performance du fonds Objectif Rendement 2028 a été relativement stable et finit positive sur le mois. La progression du fonds sur le mois a toutefois été freinée par la contreperformance de certaines de nos valeurs, en particulier dans le secteur de la santé, notamment Catalent, Biogroup et Chrome. Les principales caractéristiques du fonds Objectif Rendement 2028 ont peu changé au cours du mois d'avril. Son taux actuariel est légèrement en retrait, il est passé de 7,45% à 7,40% sur le mois. Son rating moyen s'améliore de B+ à BB-, sa maturité moyenne s'est légèrement réduite de 4,15 ans à 3,95 ans en raison de la présence en fin de mois d'une petite poche de cash (3%) en attente d'investissement, et enfin, ses encours sont stables à un peu plus de 6 M€.

Historique des performances mensuelles

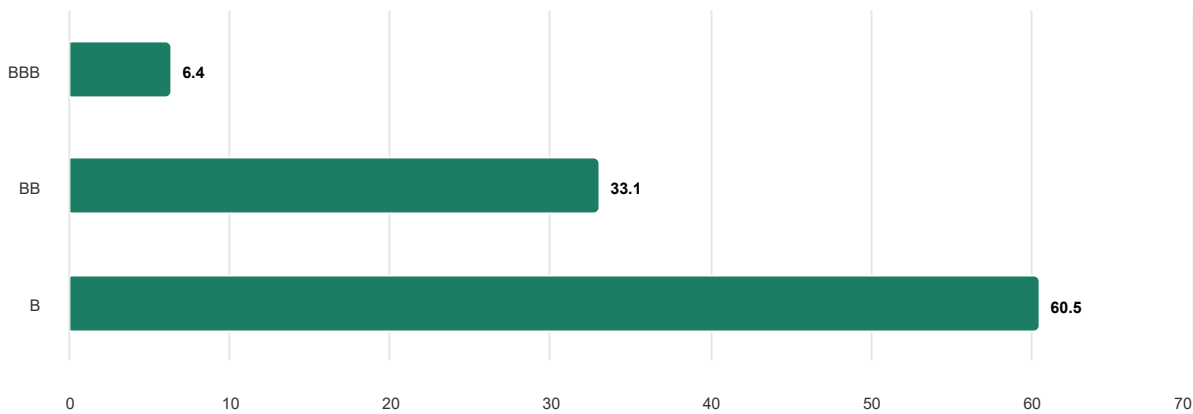
La création de la part, intervenue il y a moins d'un an, n'autorise pas la publication des performances.

Caractéristiques obligataires

Rendement *	7,40 %
Sensibilité *	3,20
Rating moyen	B+
Maturité moyenne	3,95 Ans
Volatilité 1 an	3,71%
Nombre émetteurs	46

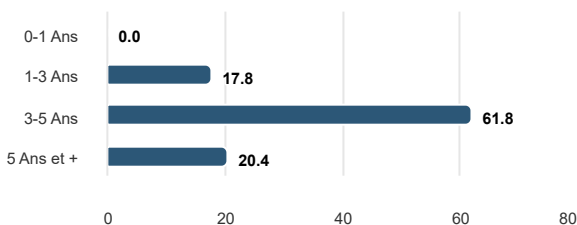
\* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call

## Ventilation par notation (Poche obligatoire) (%)

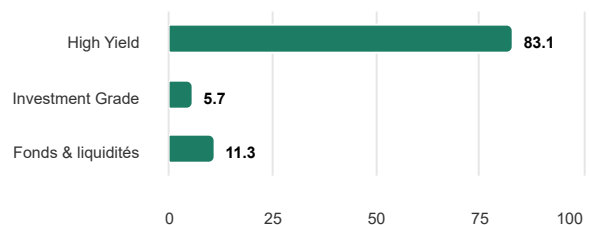


## Positionnement du portefeuille

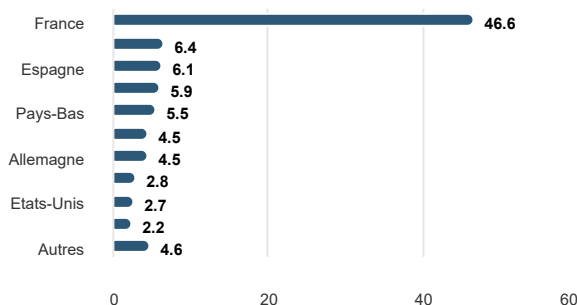
## Ventilation par maturité (%)



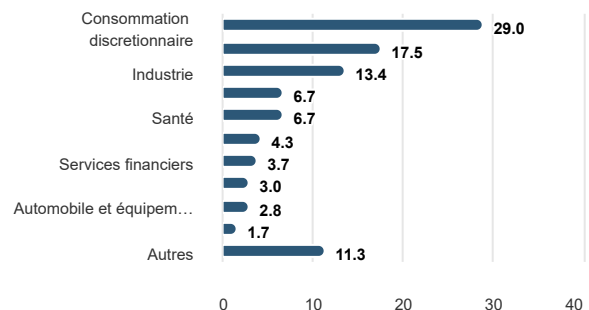
## Ventilation par type de risque (%)



## Ventilation par pays (%)



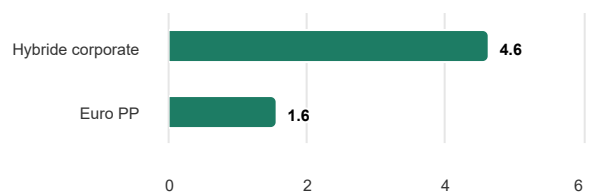
## Ventilation par secteur (%)



## Les 5 principales positions (Haut rendement)

LOTTOMATICA 9.75% 30/09/2027	3.6 %
STENA 7.25% 15/02/2028	3.4 %
AUTODIS PARTS 6.342% 20/07/2027	3.3 %
BANIJAY GROUP SAS 6.5% 01/03/2026	3.2 %
ILIAD HOLDING 5.625% 15/10/2028	3.0 %
<b>Nombre de lignes dans le fonds:</b>	<b>46</b>

## Exposition risque spécifique (%)



## 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.