

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT



Philippe DOUILLET
Gérant principal



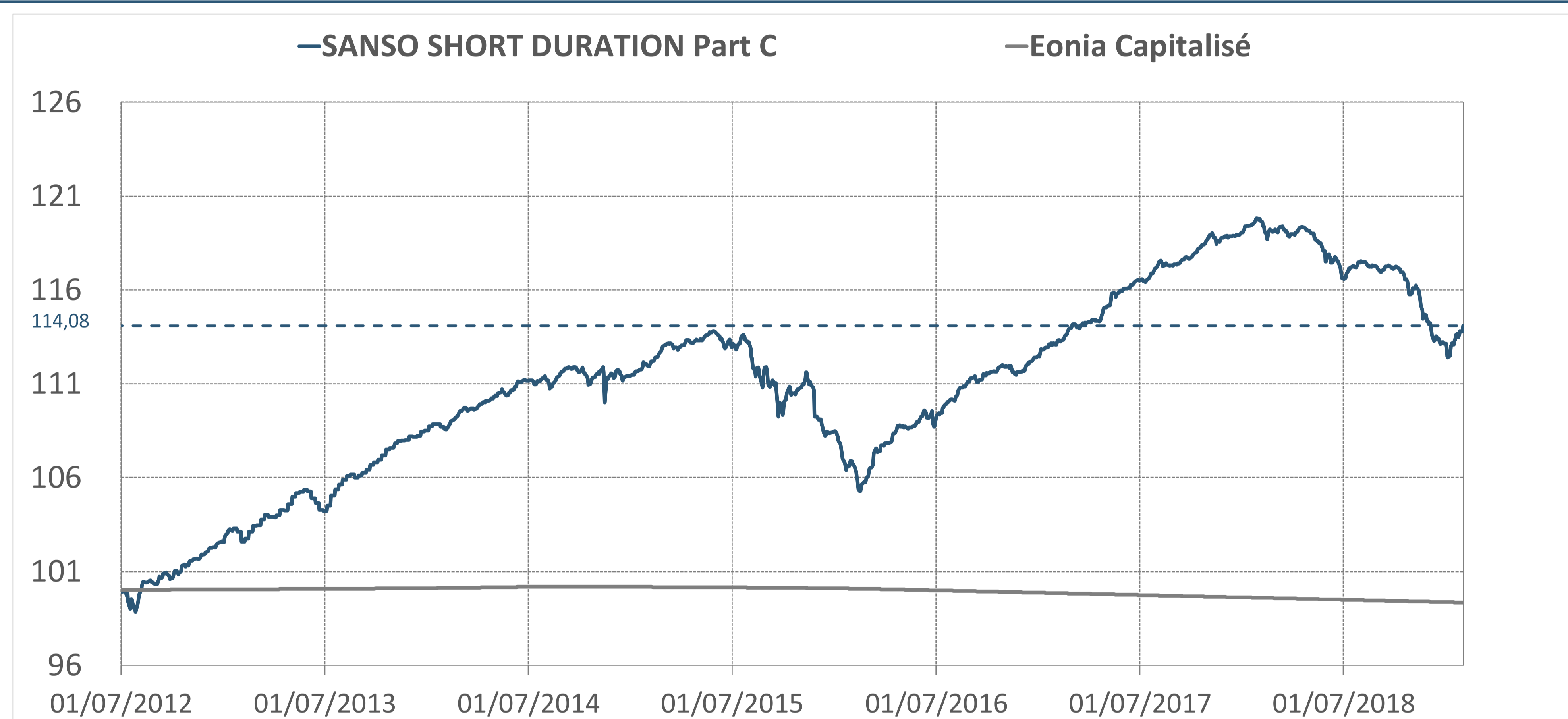
Laurent BOUDOIN
Gérant

DESCRIPTION DU FONDS

Sanso Short Duration est un fonds qui vise à offrir à l'investisseur un rendement, net de frais de gestion, supérieur à l'EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé sur la durée de placement recommandée, en participant à l'évolution des marchés de taux/crédit internationaux sur un horizon court et moyen terme.

- Code ISIN : FR0011254473
- VL au 31/01/2019 : 114,08 €
- Encours global du fonds : 34,84 M €
- Code Bloomberg : HIXOBLG 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	3 ans
Volatilité (fonds)	2,14%	1,91%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-6,17%	-6,21%
Ratio de Sharpe	-2,22	1,15

PERFORMANCES MENSUELLES

Année	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	Année
2012	-	-	-	-	-	-	-0,5%	1,0%	0,3%	0,9%	0,5%	0,5%	2,7%
2013	0,5%	0,3%	0,5%	0,7%	0,6%	-1,0%	1,4%	0,5%	0,7%	0,7%	0,6%	0,3%	5,8%
2014	0,1%	0,9%	0,1%	0,6%	0,3%	0,5%	0,2%	0,3%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%	2,7%
2015	0,5%	0,9%	0,0%	0,3%	0,5%	-0,7%	0,2%	-1,2%	-2,1%	1,2%	-1,4%	-0,7%	-2,7%
2016	-1,5%	-0,8%	1,7%	0,8%	0,3%	0,0%	1,0%	1,0%	0,2%	0,3%	-0,2%	0,8%	3,7%
2017	0,5%	0,8%	0,3%	0,7%	0,8%	0,5%	0,6%	0,1%	0,3%	0,9%	0,1%	0,2%	5,8%
2018	0,6%	-0,5%	-0,2%	0,1%	-1,3%	-0,8%	0,7%	-0,3%	0,0%	-1,1%	-1,4%	-0,9%	-5,0%
2019	0,8%												0,8%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
SANSO SHORT DURATION Part C	0,83%	0,83%	-4,75%	6,72%	5,05%	14,08%	2,01%
Eonia Capitalisé	-0,02%	-0,02%	-0,26%	-0,74%	-0,78%	-0,66%	-0,10%

(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.

Sanso Short Duration intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :

COMMENTAIRE DE GESTION

PERFORMANCE

Avec une progression de 0,83% sur le mois de janvier, le fonds Sanso Short Duration corrige la forte dégradation observée en décembre.

La performance 2019 du fonds s'établit donc à 0.83%.

EXPLICATION DE LA PERFORMANCE

Après un mois de décembre extrêmement heurté, un retour à la normale a été observé sur les marchés de crédit au mois de janvier. Avec le retour des investisseurs en début d'année, la liquidité s'est nettement améliorée. Par ailleurs, des données macro-économiques plutôt décevantes en Europe et en Asie et des discours très accommodants des grands banquiers centraux ont tiré les rendements des emprunts d'Etats à la baisse. Ces différents facteurs ont concouru à rendre le marché du crédit obligataire attractif, notamment sur le segment du « High Yield ». Sur la période, les taux souverains français à 3 ans passent de -0.35% à -0.38% et les marges de crédit (spreads) baissent nettement. Sur l'indice Itraxx Crossover (des signatures BBB+ à BB- en euros sur lesquelles le fonds est majoritairement investi) elles passent de 3.52% à 3.08%, annulant ainsi la hausse de décembre. Les indices financiers ont suivi le même mouvement avec un resserrement des marges de crédit de 24 bps pour les obligations seniors et de 56 bps pour les obligations subordonnées.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

L'écartement observé en décembre a permis d'augmenter marginalement les expositions sur des émetteurs comme Rexel, Macif et La Mondiale. Ces opérations permettent de maintenir un rendement actuariel proche de celui de fin décembre. Ce dernier est passé de 3,59% à 3,56% en janvier. La maturité du portefeuille obligataire est de 2,25 ans et sa sensibilité est de 1,84. Enfin la volatilité à 1 an du fonds a reflété les importantes variations de marché et monte de 1,92% à 2,14%.

CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2009/65 CE

Part : Part C Tous souscripteurs

Classification AMF : Obligations internationales.

Date de création : 18/06/2012

Devise de référence : EUR

Affectation des résultats : Capitalisation

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Heure de centralisation : Avant 11h00

Publication de la VL : J+1

Frais de gestion : 1% TTC (Taux Maximum)

Dépositaire : CACEIS Bank

Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>

Commission de surperformance : Néant

Commission de rachat : Néant

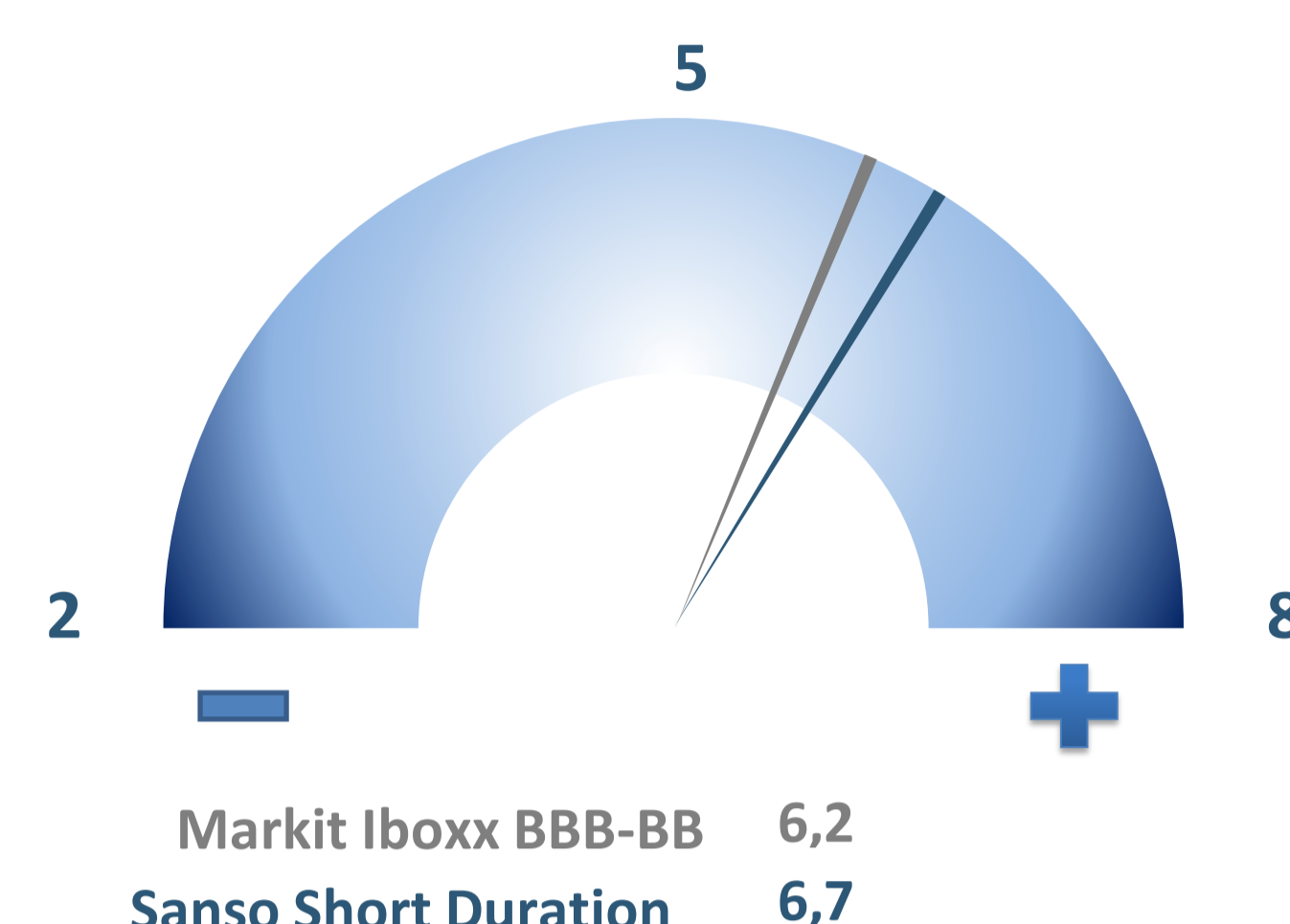
Commission de souscription : 3%

Eligible au PEA : Non

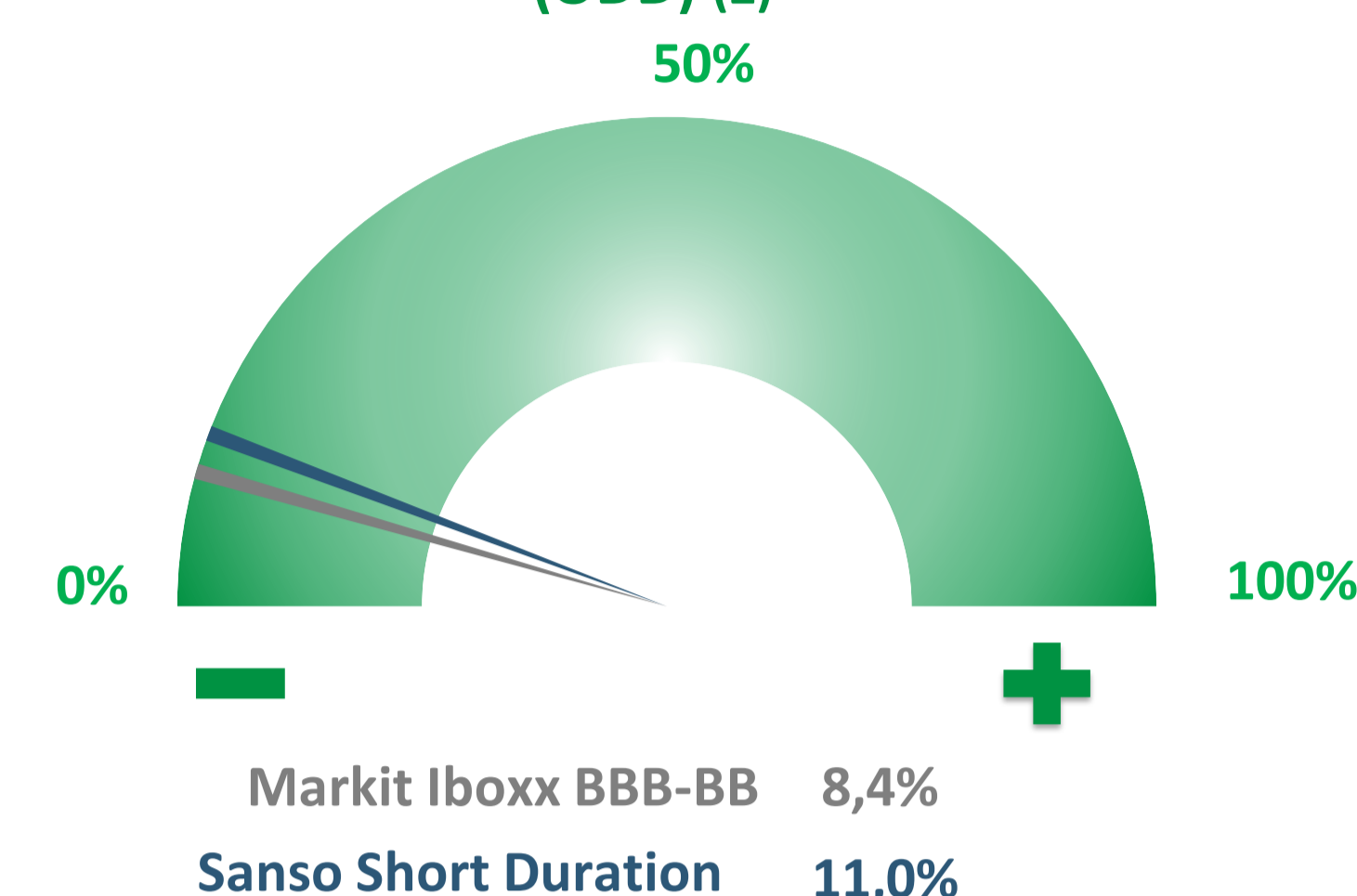
Commissaire au compte : EXPERTEA Audit

Métriques ISR

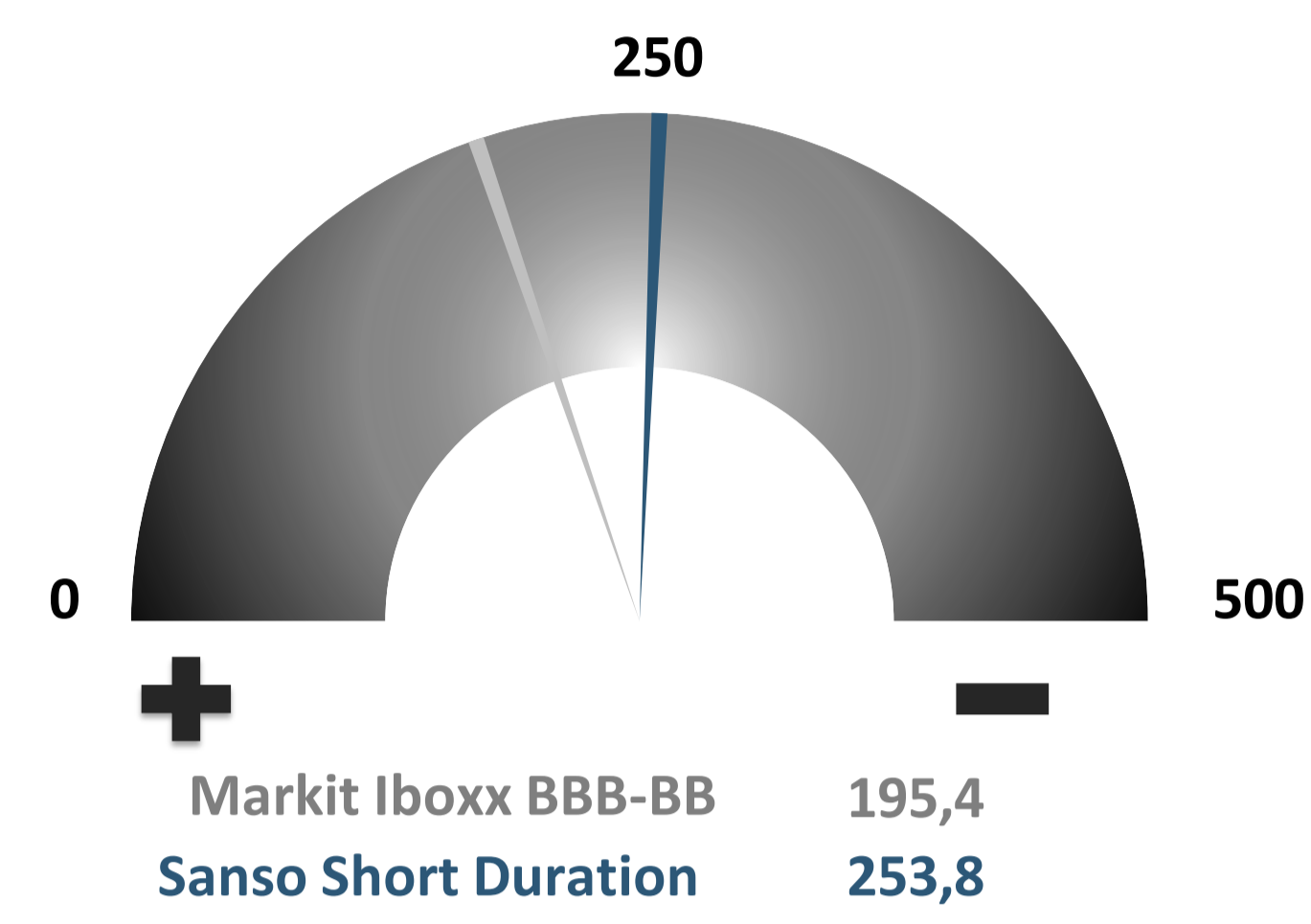
Note Environnement, Social & Gouvernance (1)



Exposition aux Objectifs de Développement Durable (ODD) (2)



Empreinte Carbone (3)



Sources : Sanso-IS, MSCI ESG Research

(1) 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.

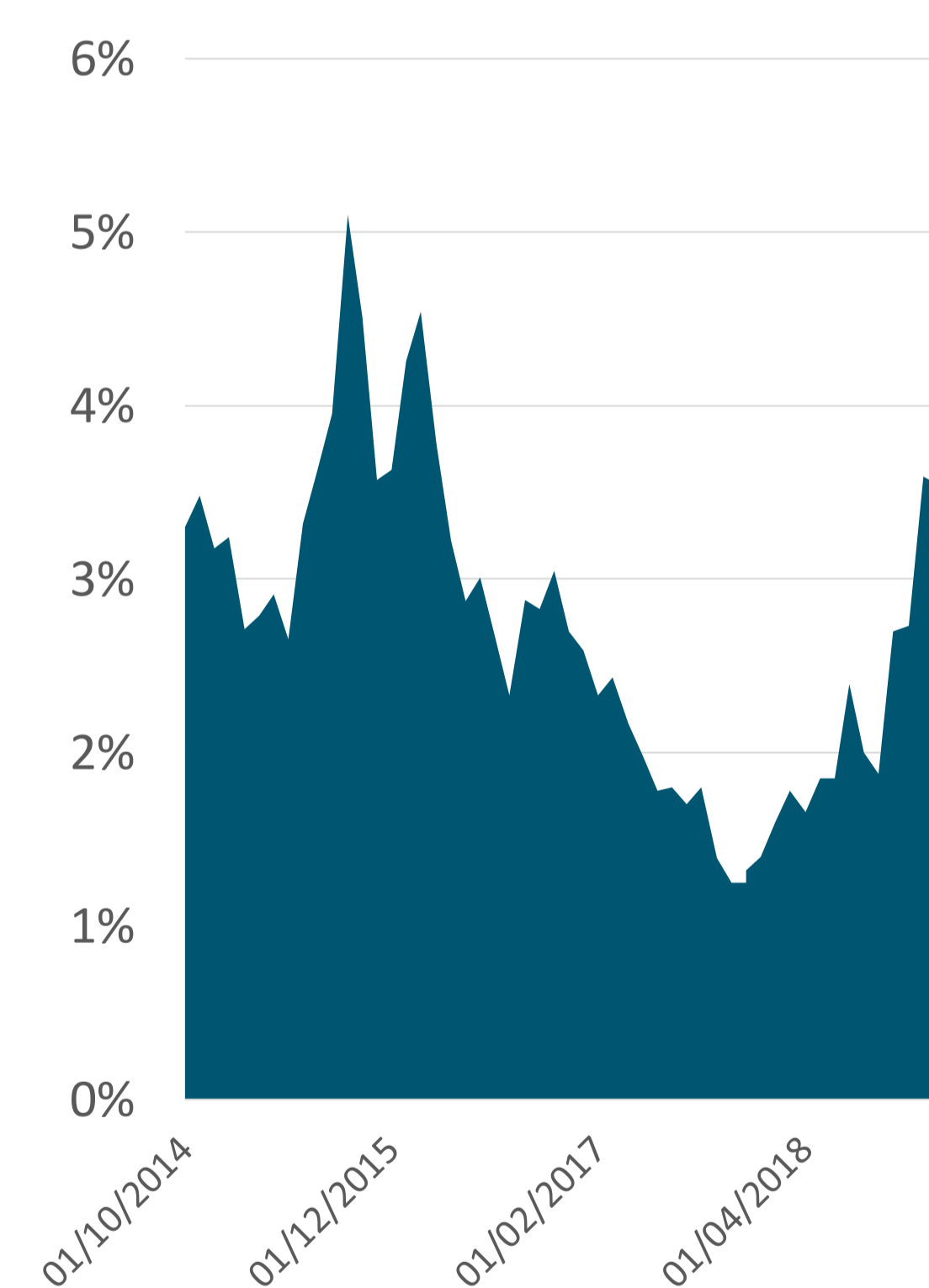
(2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

(3) 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.

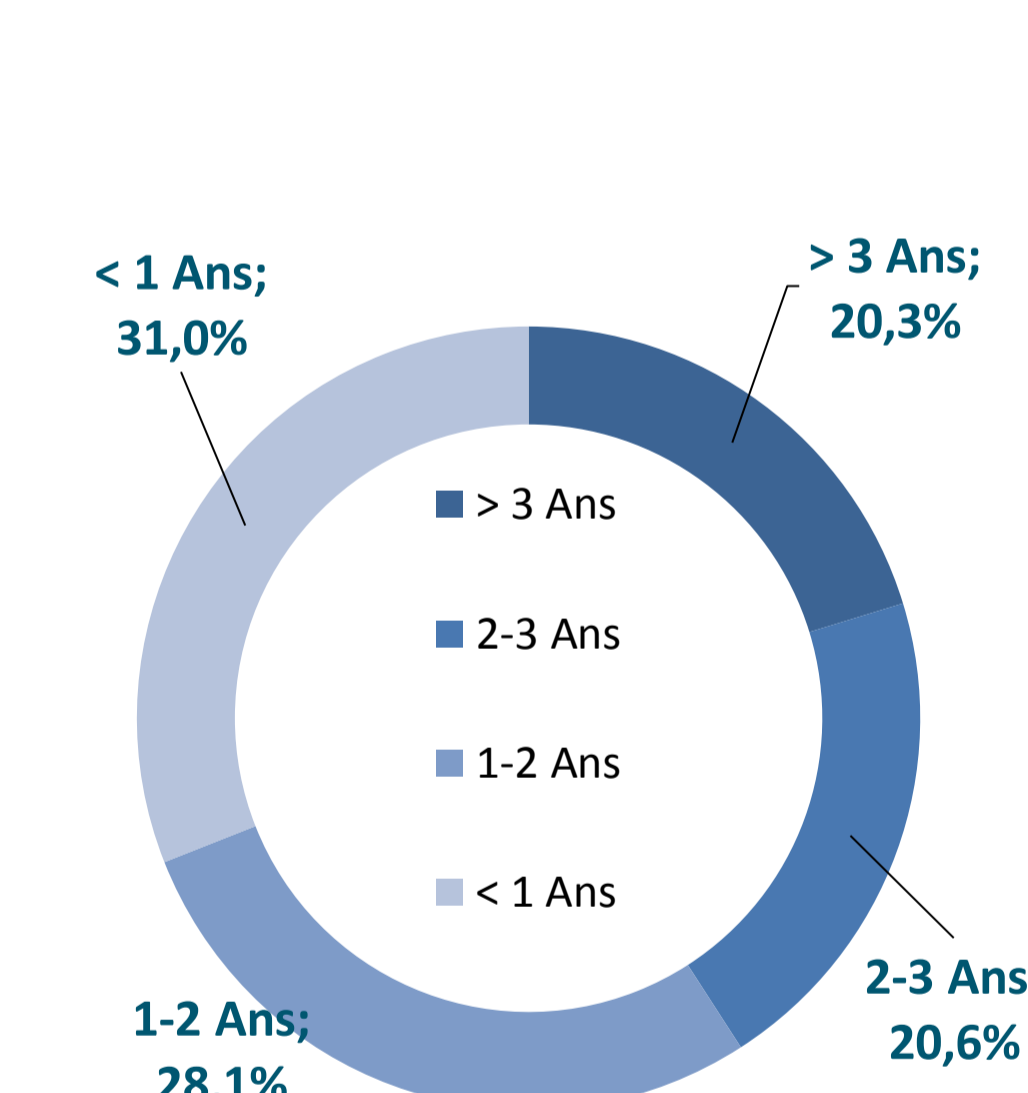
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Akuo Ope 6,25% 28/11/2019	100%	1,84%	Akuo Energy est une PME française du secteur des énergies renouvelables. Elle exploite le vent, le soleil, l'eau ainsi que la biomasse.
Wienerberger Ag 5,00% Perp	55%	1,11%	Wienerberger produit des briques en terre cuite pour l'isolation acoustique, ainsi que des conduites d'eau en céramique durables.
Taux Reels Europeens-Ac	53%	0,00%	

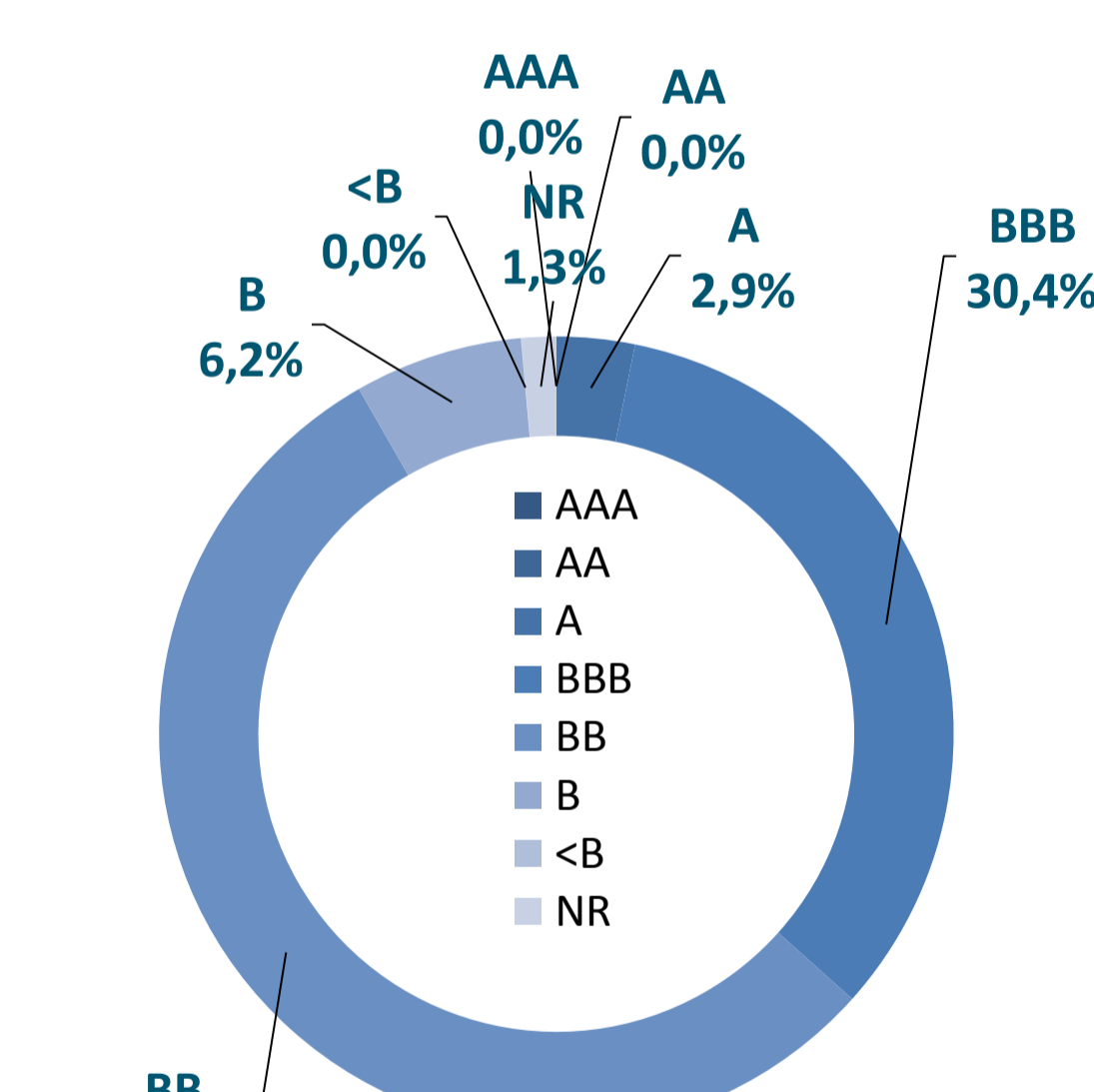
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



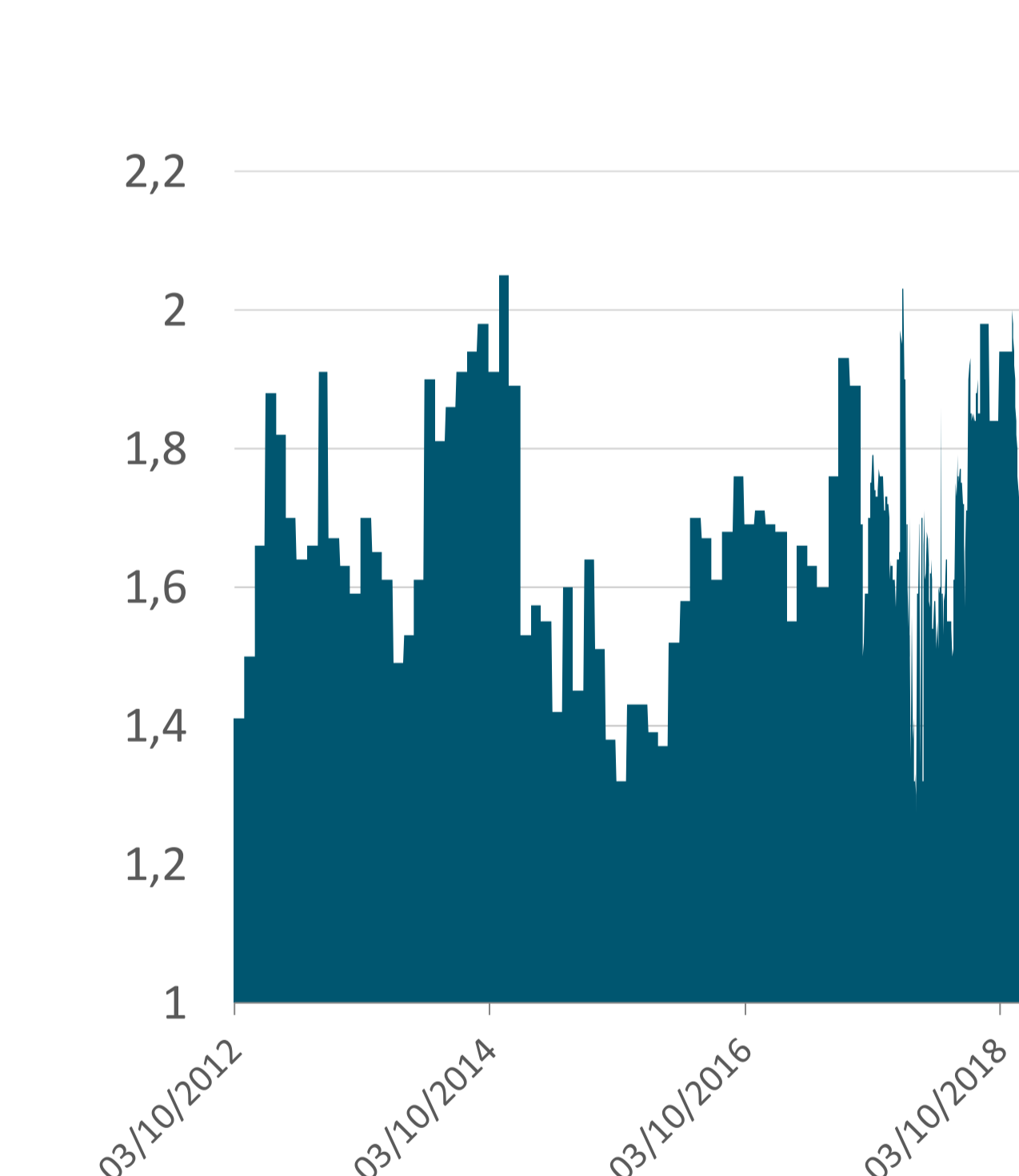
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

COFINOGA FUNDING 2,20% PERP - C2017	2,63%
ALLIED IRISH BKS 4,13% 11/2025 - C2020	2,38%
ORANGE 4,00% PERP - C2021	2,16%
NEW AREVA 3,5% 22/03/2021	2,16%
LA MONDIALE 1,80% PERP - C2017	2,15%

MOUVEMENTS

ACHATS

GO COURT TERME
TURGOT OBLIG PLUS
TURGOT OBLIG PLUS

VENTES

GO COURT TERME
TAUX REELS EUROPEENS-AC
BPCE 12,50% PERP - C2019

VALORISATION

Maturité moyenne	2,3
Rendement actuariel du portefeuille	3,5%
Sensibilité du portefeuille	1,9
Rating moyen du portefeuille	BB+

(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.