

### Reporting Février 2025



**Philippe  
DOUILLET**

**Laurent  
BOUDOÏN**

**Etienne  
GORGEON**

#### Stratégie d'investissement :

Le fonds SANSO SHORT DURATION est un fonds d'obligations court terme libellées en euros. La gestion est discrétionnaire et a pour principal objectif la mise en place d'une gestion active de la courbe des taux et des courbes de crédit des émetteurs sur des maturités courtes (principalement de 1 à 3 ans) et des signatures du segment crossover (ratings de BBB+ à BB). La stratégie de sélection de titres obligataires du fonds intègre la démarche d'investisseur responsable de SANSO IS, à savoir :

- une exposition aux entreprises dont l'activité participe à l'atteinte des Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD).
- le calcul de la note ESG et de l'empreinte carbone de notre portefeuille avec l'objectif d'être en moyenne meilleur que notre univers d'investissement et avec une démarche constante d'amélioration de nos notations
- l'exclusion des entreprises dont le comportement est contraire aux principes du Pacte Mondial des Nations-Unies ou appartenant à certains secteurs (mines antipersonnel, bombes à sous-munitions, charbon et tabac).

#### SRI:



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

Date de création : 18/06/2012

Devise : EUR

Nature juridique : FCP de droit français - OPCVM

Durée d'investissement conseillée : 2 ans

Dépositaire : Caceis bank

Valorisateur : CACEIS FA

Commissaire aux comptes : EXPERTEA AUDIT

Actif net du fonds : 80.03 M€

Article SFDR : 8

Indice de référence : €STR Capitalisé

Fréquence de valorisation : Quotidien

Centralisation : 10h00 en J

Règlement : J+2

Affectation des résultats : Capitalisation

Frais de gestion financière et administratifs : 1.1%

Commissions de surperformance : 15 % maximum de la performance de l'actif net investi qui excèdera la performance de l'Ester +0.25%

Commissions de souscription : 2% max

Commissions de rachat : Néant



### Commentaire de gestion

« Il y a des décennies où rien ne se passe, et il y a des semaines où des décennies se produisent. » – Lénine

Il aura fallu moins de trois semaines pour que les indicateurs de croissance se retournent substantiellement, que les anticipations d'inflation remontent, que l'Europe – en particulier l'Allemagne – envisage un plan de défense inédit dans notre histoire, et que les États-Unis reviennent à une politique douanière digne de celle de William McKinley en 1890 ! Certaines semaines ressemblent effectivement à des décennies.

Après un début d'année marqué par des signes d'accélération de l'économie américaine, l'incertitude liée aux décisions de l'administration Trump commence à peser sur l'économie et les marchés. C'est ce que reflètent les enquêtes PMI/ISM et les indices de confiance des consommateurs, qui signalent un ralentissement de l'activité future ainsi qu'une hausse des anticipations d'inflation – un cocktail potentiellement défavorable aux actifs risqués.

L'économie réelle est également touchée, comme en témoigne l'augmentation des demandes d'allocations chômage, conséquence de la politique de réduction des effectifs de la fonction publique mise en place par le D.O.G.E d'Elon Musk. Dans un tel environnement, il semble vain d'avoir des convictions trop marquées tant l'incertitude alimente la volatilité. À titre d'illustration, l'indicateur GDP Now de la Fed d'Atlanta est passé de +3 % il y a quelques jours à -3 %.

La volatilité devrait perdurer, et nous ne serions pas surpris de voir les marchés actions et crédit aux États-Unis s'ajuster à cette incertitude, alors que les taux ont déjà réagi de manière significative. Par ailleurs, les chaînes d'approvisionnement et de production sont désormais affectées, comme en témoigne la forte détérioration de la balance commerciale américaine. À court et moyen terme, cela pourrait accentuer les pressions inflationnistes dans les pays développés.

#### Le « Trump Put »

Beaucoup d'investisseurs estiment que le président attache une grande importance au marché boursier et qu'il ajusterait sa politique douanière si celle-ci venait à peser trop lourdement sur les valorisations. Le message rassurant de Lutnick en ce sens sera perçu comme une confirmation que ce « put » reste en place et que la Bourse conserve son pouvoir de veto sur la politique économique. Toutefois, l'application effective de ces tarifs douaniers remet sérieusement en question cette certitude.

#### Une lueur d'espoir en Europe ?

La bonne nouvelle pourrait venir de l'Europe, et notamment de l'Allemagne, qui prépare un plan ambitieux d'infrastructures et de défense, susceptible de stimuler l'économie européenne. Par ailleurs, des rumeurs évoquent un projet de fonds de défense porté par l'Union européenne.

L'histoire retiendra peut-être que Trump aura été le déclencheur du réveil de l'Europe !

Dans ce contexte de volatilité sur le marché des taux et des actions, nos stratégies de couverture ont joué leur rôle et ont contribué à atténuer la volatilité du fonds. Nous avons précisément mis en place des stratégies nous permettant de tirer parti d'une hausse de la volatilité. Ce mois-ci, le fonds surperforme largement son indice de référence ainsi que son objectif de performance. Nos principaux contributeurs à la performance sont nos positions de conviction à haut rendement, notamment Eramet et Ceconomy. Seul 5 positions ont une contribution négative et la somme de ces 5 contributions est inférieure à 0,6 point de base.

### Performance

Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2025	0.44%	0.45%											0.89%	0.46%
2024	0.54%	0.34%	0.29%	0.13%	0.41%	0.22%	0.56%	0.37%	0.34%	0.39%	0.28%	0.46%	4.41%	3.80%
2023	0.55%	0.00%	0.01%	0.22%	0.12%	0.30%	0.37%	0.30%	0.13%	0.14%	0.34%	0.58%	3.11%	3.28%
2022	-0.39%	-0.82%	-0.02%	-0.50%	-0.38%	-2.02%	1.23%	0.07%	-0.94%	0.37%	0.74%	0.09%	-2.58%	-0.02%
2021	0.21%	0.24%	0.82%	1.01%	0.04%	0.24%	0.02%	0.15%	0.13%	-0.09%	-0.08%	0.22%	2.94%	-0.57%

### Caractéristiques obligataires

Rendement *	4,33 %
Sensibilité *	1,23
Rating moyen	BBB-
Maturité moyenne	1,58 Ans
Volatilité 1 an	0,63%
Nombre émetteurs	96

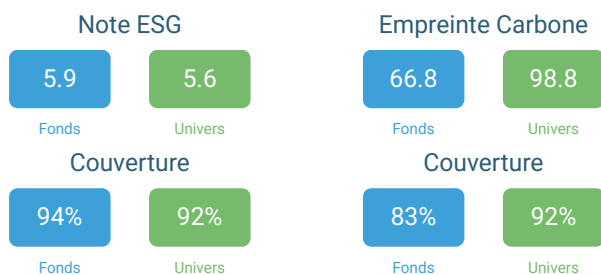
\* Données de marché (worst).

Source: Sanso Longchamp AM | Données arrêtées au 28/02/2025

Contact commercial | commercial@sanso-longchamp.com

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

# Structure du portefeuille



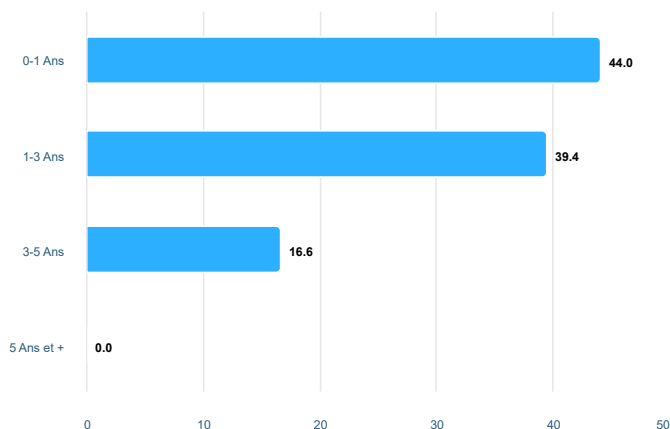
**Note ESG** : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

**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.

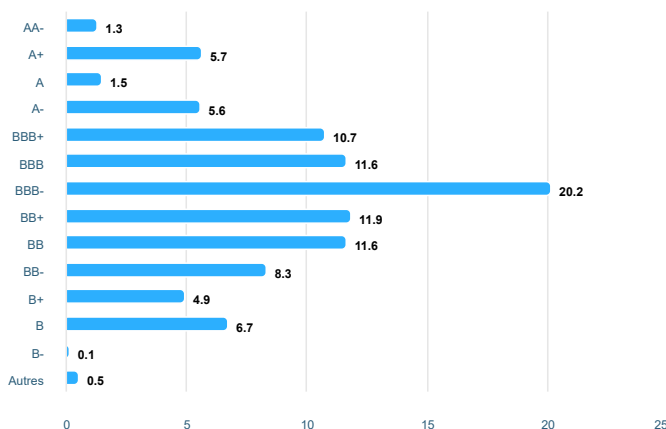
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

# Positionnement du portefeuille

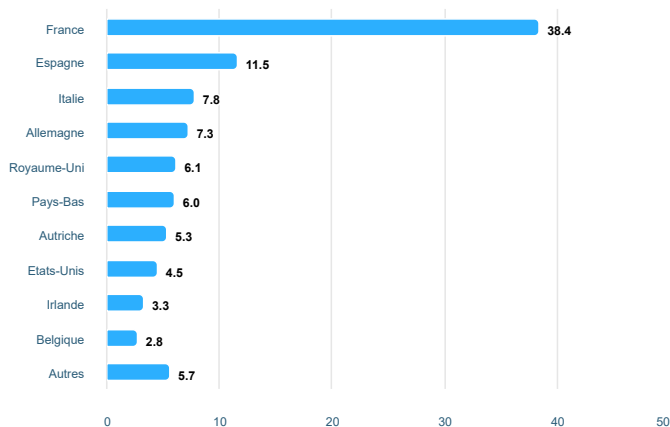
Ventilation par maturité (%)



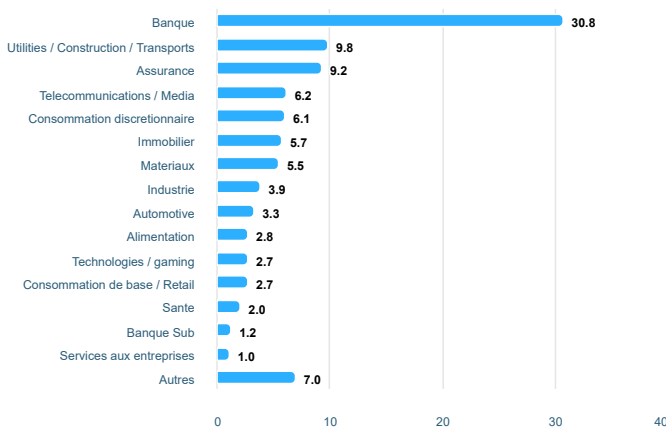
Ventilation par notation (%)



Ventilation par pays (%)



Ventilation par secteur (%)



## Les 10 principales positions

ING GRP 2% 22/03/30 Call 22/03/25	2.55 %	TEREOS 4.75% 30/04/2027	1.54 %
UNICREDIT 2.731% 15/01/2032 Call 15/01/27	2.48 %	WIENERBERGER AG 2.75% 04/06/2025	1.53 %
LLOYDS BANKING GRP 4.5% 18/03/30 Call 18/03/25 À 100	1.96 %	BNP PARIBAS FORTIS SA 1,681 CONV/PERP	1.52 %
AKUO ENERGY 4% 22/11/2025	1.89 %	DEUTSCHE BANK AT1 10% PERP CALL 01/12/27	1.50 %
VALEO 1 1/2 06/18/25	1.89 %	AXA SA 3% PERP/CALL	1.46 %

+33 1 84 16 64 36 – 17 rue de Chaillot, 75116 Paris

sanso-longchamp.com

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 sanso-longchamp.com ou sur simple demande. SANSO LONGCHAMP AM - SAS au capital de 563 673 € - N° SIREN 535 108 369 RCS Paris | Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-11000033 - N°ORIAS : 12066196.