

Reporting Décembre 2024



**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 : 74.78 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

Décembre a clos une année marquée par de nombreux événements géopolitiques et économiques dans un contexte globalement favorable aux actifs risqués. L'euphorie générale s'est poursuivie sur la première moitié de décembre, après un mois de novembre record ; avant de se retourner sur la deuxième quinzaine. La volatilité a été relativement élevée sur cette seconde période avec un VIX qui a atteint 28pts le 18/12. C'est le jour où Powell a tenu un discours plus « hawkish » qu'anticipé avec seulement deux coupes de taux en 2025 dans le « dot plot » alors que le marché attendait 3 baisses. Les indices actions ont corrigé rapidement (-3.6% sur la journée du 18/12 sur le NASDAQ), l'USD s'est renforcé (-1ct sur la journée) et la courbe de taux s'est ajustée avec les nouvelles prévisions sur la politique monétaire (repentification).

L'Europe a surperformé l'Amérique du Nord avec une BCE plus accommodante (le marché table sur 4.5 baisses de taux sur l'année 2025 dont une baisse à chaque réunion jusqu'en juin) malgré une inflation toujours au-dessus de l'objectif des 2% (2.7% CPI Core YoY). Les chiffres économiques sont en légère progression (le PMI Composite augmente de 1.2pts pour revenir à 49.5) et les perspectives n'ont pas été noircies par les tensions politiques en Europe. On note le renversement du gouvernement Barnier début décembre et la motion de défiance en Allemagne plus tard dans le mois. En France, un nouveau gouvernement a été reconstruit autour de Bayrou et les négociations sur le budget devraient reprendre entre Eric Lombard (nouveau ministre des Finances) et les différents partis politiques. Pour rappel, l'Espagne, avec un des taux de croissance le plus important de la zone Euro, reconduit depuis deux ans le cadre budgétaire de 2023 faute de majorité stable. Outre-Rhin, le Bundestag va être renouvelé en février avec l'AFD (force d'extrême droite) en forte augmentation mais qui ne devrait pas être en mesure de former un gouvernement faute d'alliance. Une coalition avec la CDU/CSU est le scénario le plus probable avec Friedrich Merz comme potentiel futur chancelier. La politique adoptée pourrait être avantageuse pour les entreprises (en abaissant la taxation) et avec une intégration européenne renforcée. Cela pourrait donc voir émerger une Europe unie qui serait puissante face aux Etats-Unis de Trump.

Nous gardons une vue positive sur l'Europe et considérons que le consensus est trop négatif sur le vieux continent. La croissance pourrait surprendre le maigre 1% anticipé par le consensus.

Après un mois de novembre à sens unique, nous avons décidé de renforcer notre couverture sur le risque France (face à la motion de censure), sur les taux et sur le risque crédit. Ces hedges ont permis de sensiblement réduire la volatilité du fonds en apportant une protection en fin de mois. Par exemple, notre position courte sur les taux américain initiée quelques jours avant le discours de Powell a apporté une contribution positive au portefeuille lorsque les taux ont remonté. Sur l'année, cette poche de protection a une contribution positive (+4bps) tout en réduisant considérablement la volatilité du fonds. L'année se conclut et le fonds continue sur la trajectoire d'Ester +1% net de frais. Le fonds génère un rendement actuariel de 4.75% et une maturité moyenne de 1.8 ans.

Performance

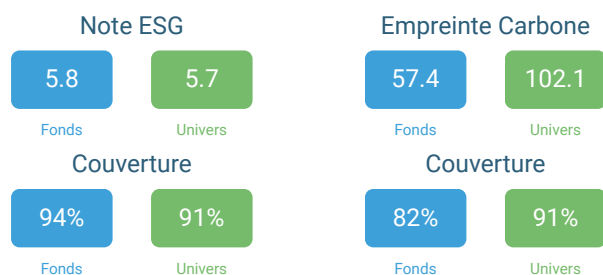
Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2024	0.54%	0.34%	0.29%	0.13%	0.41%	0.22%	0.56%	0.37%	0.34%	0.39%	0.28%	0.46%	4.41%	3.80%
2023	0.55%	0.00%	0.01%	0.22%	0.12%	0.30%	0.37%	0.30%	0.13%	0.14%	0.34%	0.58%	3.11%	3.28%
2022	-0.39%	-0.82%	-0.02%	-0.50%	-0.38%	-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%
2020	0.42%	-0.87%	-9.10%	2.39%	1.10%	0.45%	0.64%	0.73%	-0.44%	0.29%	2.59%	0.69%	-1.62%	-0.55%

Caractéristiques obligataires

Rendement *	4,74 %
Sensibilité *	1,35
Rating moyen	BBB-
Maturité moyenne	1,80 Ans
Volatilité 1 an	0,61%
Nombre émetteurs	84

* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call

Structure du portefeuille



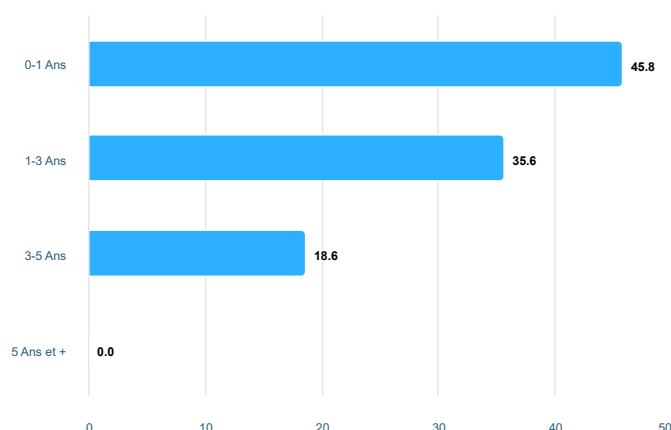
Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

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.

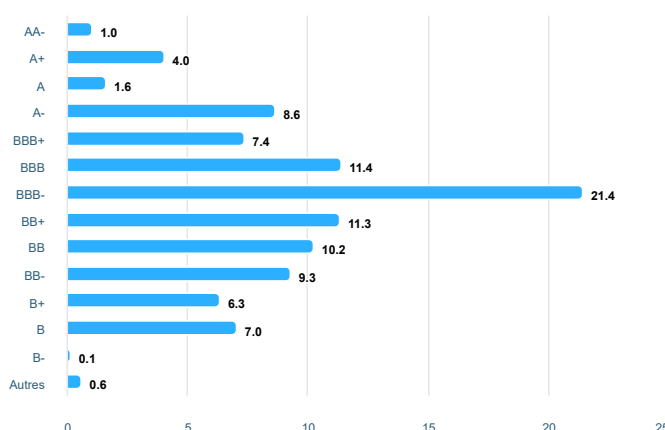
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

Positionnement du portefeuille

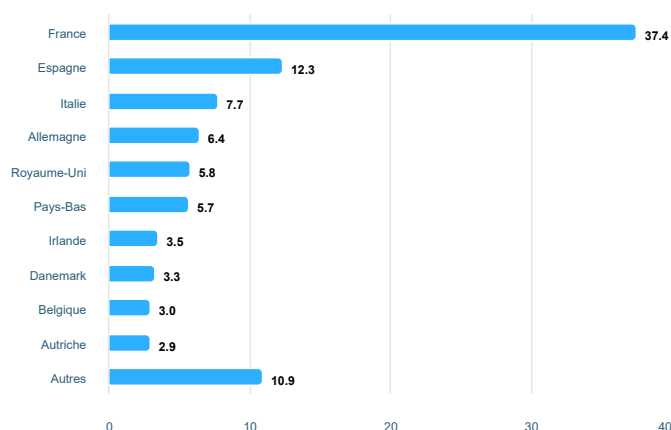
Ventilation par maturité (%)



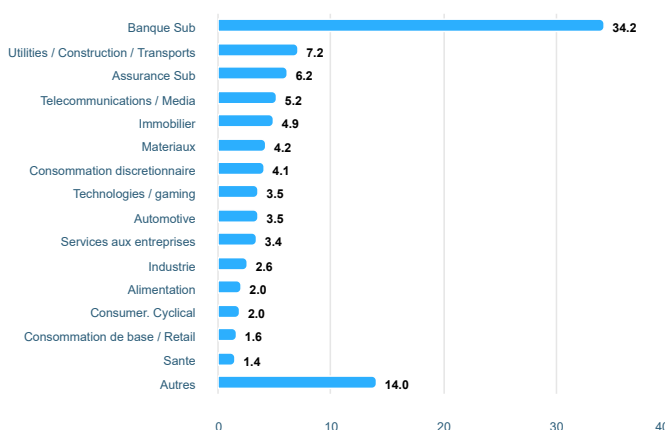
Ventilation par notation (%)



Ventilation par pays (%)



Ventilation par secteur (%)



Les 10 principales positions

DANSKE BANK 1.375% 12/02/30 Call 12/02/25	2.70 %	AKUO ENERGY 4% 22/11/2025	2.01 %
UNICREDIT 2.731% 15/01/2032 Call 15/01/27	2.70 %	VALEO 1 1/2 06/18/25	2.01 %
LLOYDS BANKING GRP 4.5% 18/03/30 Call 18/03/25 À 100	2.08 %	TEREOS 4.75% 30/04/2027	1.64 %
ING GRP 2% 22/03/30 Call 22/03/25	2.03 %	WIENERBERGER AG 2.75% 04/06/2025	1.63 %
BBVA 1% 16/01/2030 Call 16/01/25	2.02 %	BNP PARIBAS FORTIS SA 1,681 CONV/PERP	1.60 %

+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.