

Reporting Septembre 2024



**Philippe
DOUILLET**



**Laurent
BOUDOIN**



**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 : EXPE RTEA AUDIT

Actif net du fonds : 75.66 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



SANSO SHORT DURATION

FR0011254473 - PART R

Valeur Liquidative : 123.87€

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été marqué par une avalanche de décisions des banques centrales à travers le monde. La tendance s'inscrit dans une baisse des taux directeurs : le Canada a ouvert la marche (-25bps), suivi par la BCE (-25bps) et d'autres banques centrales (Mexique, Chili, Suède, République Tchèque). Les surprises viennent des deux plus grandes puissances mondiales : 1/ la FED a pris le tournant d'une politique accommodante et 2/ la Chine a annoncé des mesures fiscales et monétaires extrêmes pour relancer une économie en berne.

L'économie américaine reste robuste, mais la FED, en surstimulant l'économie prend le risque à moyen terme de provoquer une surchauffe et de favoriser une résurgence de l'inflation. En effet la consommation des ménages est au plus haut, tout comme l'investissement des entreprises. Ce stimulus monétaire bénéficiera aux entreprises et aux particuliers américains qui ont le plus souffert de la hausse des taux. Cette stimulation monétaire aura donc logiquement pour conséquence de favoriser le retour d'un acheteur/consommateur marginal, générant un risque de surchauffe de l'économie. L'autre risque, au moins aussi important, est de contribuer à inflater les actifs risqués, dont les valorisations sont, de notre point de vue, déjà largement haut perchées. A court et moyen terme, il nous semble que ce pivot de la FED demeure favorable au soutien des marchés. Nous sommes désormais neutres sur la duration taux US et à la recherche de point d'entrée sur la duration EU. Nous favorisons une duration crédit de courte maturité qui favorise le portage. Enfin, nous avons dans nos fonds flexibles des stratégies de couverture (tail risk strategy).

Le fonds continue sur sa trajectoire d'Ester +1% net de frais sur le mois de septembre. Nous essayons de maintenir voire augmenter le rendement du portefeuille sur la partie courte de la courbe tout en restant vigilant sur la sélection des émetteurs. Nous gardons également de la flexibilité sur notre poche optionnelle pour réduire le risque du fonds. L'option sur l'écartement des spreads de crédit, en portefeuille en fin de mois, protège ainsi du regain de volatilité lié aux tensions géopolitiques et sociales aux US.

La poche financière est la meilleure contribution positive du fonds avec +26bps sur le mois de septembre.

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%				3.24%	2.95%
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%
2019	0.83%	0.65%	0.40%	0.49%	-0.47%	0.35%	0.22%	0.13%	-0.05%	0.52%	0.64%	0.48%	4.24%	-0.33%

Caractéristiques obligataires

Rendement *	4,60 %
Sensibilité *	1,00
Rating moyen	BBB
Maturité moyenne	1,29 Ans
Volatilité 1 an	0,60%
Nombre émetteurs	79

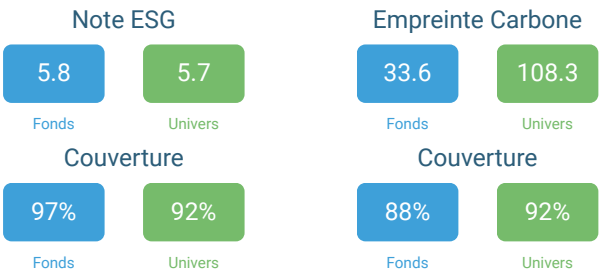
* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call

Source: Sanso Longchamp AM | Données arrêtées au 30/09/2024

Contact commercial | commercial@sanso-longchamp.com

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

Structure du portefeuille

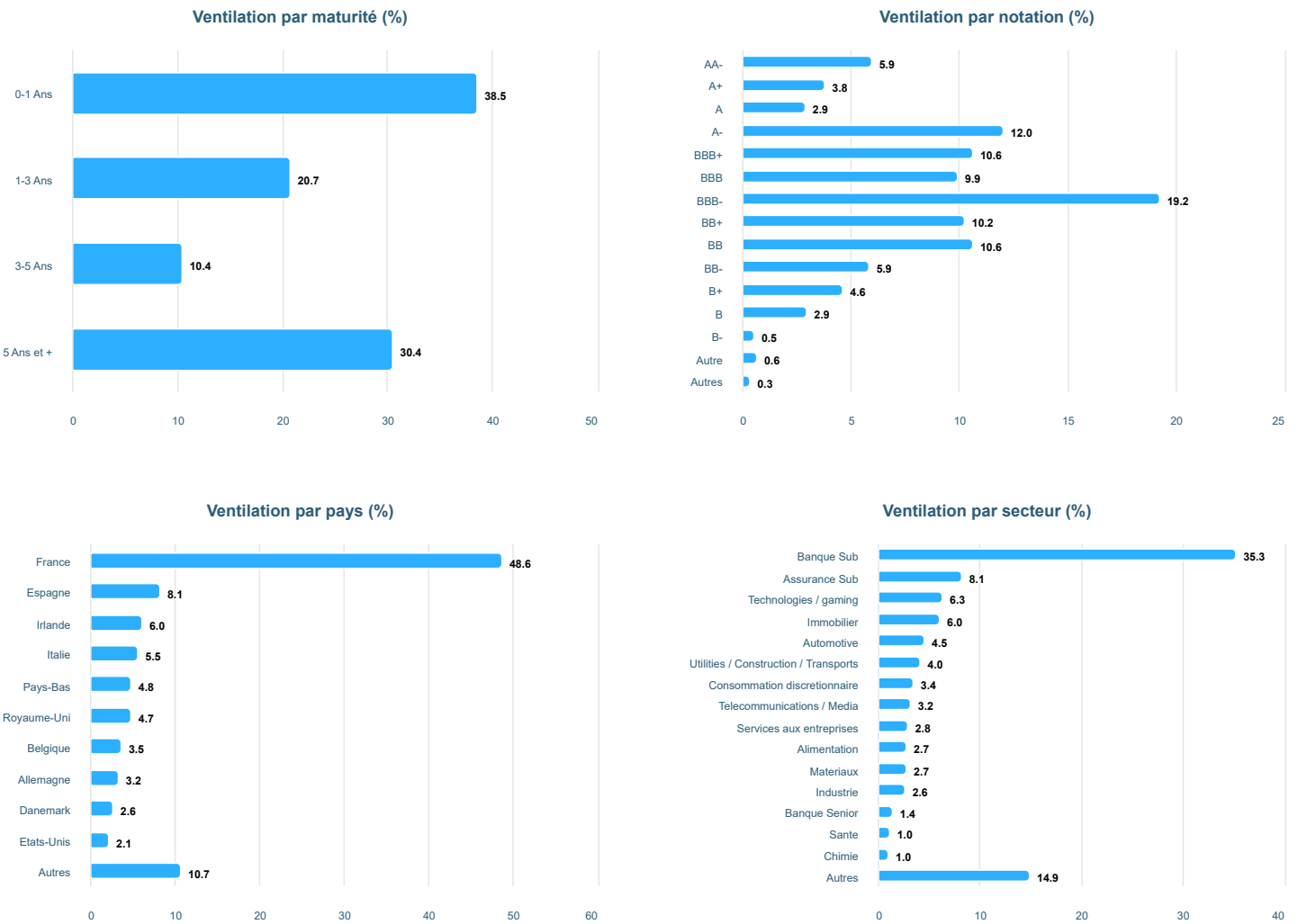


Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

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



Les 10 principales positions

TEREOS 30/10/25 7.5% CALL 30/10/24 À 100	2.73 %	CREDIT MUTUEL ARKEA 1 7/8 25/10/29	2.28 %
DANSKE BANK 1.375% 12/02/30 Call 12/02/25	2.64 %	KLEPIERRE SA 1.75% 06/11/2024	2.28 %
UNICREDIT 2.731% 15/01/2032 Call 15/01/27	2.64 %	LLOYDS BANKING GRP 4.5% 18/03/30 Call 18/03/25 À 100	2.03 %
BNP PARIBAS 1.125% 15/01/2032 CALL 15/01/2027	2.51 %	TECHNIPFMC PLC 4.5 30/06/2025	2.03 %
ING GRP 2% 22/03/30 Call 22/03/25	2.51 %	QUADIENT 2.25% 03/02/2025	2.00 %

+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.