# SANSO PATRIMOINE

## FR0010640029 - PART C

**Valeur Liquidative : 148.14€**

## Reporting Mai 2025

Philippe DOUILLET

Etienne GORGEON

**Stratégie d'investissement :**
Sanso Patrimoine est un fonds mixte patrimonial géré de façon discrétionnaire qui recherche la progression régulière du capital sur l'horizon de placement recommandé (3 ans). Il vise à offrir une performance supérieure nette de frais de gestion supérieure à son indice de référence constitué de 20% EUROSTOXX 50, 20% EONIA capitalisé et 60% EUROMTS 3-5 ans, calculés dividendes et coupons réinvestis. Le fonds est principalement investi au travers de sous-jacents obligataires (taux, crédit Investment Grade et High Yield). L'exposition actions pourra varier entre 0 et 40 %. Avec une volatilité limitée, Sanso Patrimoine propose aux investisseurs une solution de placement alternative aux fonds Euros des Compagnies d'Assurance.

SRI:

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2 | | | | | |

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

**Date de création :** 19/09/2008
**Devise :** EUR
**Nature juridique :** FCP de droit francais - OPCVM
**Durée d'investissement conseillée :** 3 ans
**Dépositaire :** Caceis bank
**Valorisateur :** CACEIS FA
**Commissaire aux comptes :** DELOITTE & ASSOCIES

**Actif net du fonds :** 21.76 M€
**Article SFDR :** 8
**Indice de référence :** Ester +2%
**Fréquence de valorisation :** Quotidien
**Centralisation :** 10h00 en J
**Règlement :** J+2
**Affectation des résultats :** Capitalisation

**Frais de gestion financière et administratifs :** 1.4%
**Commissions de surperformance :** 15% de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence, uniquement si la performance annuelle est supérieure à 4%
**Commissions de souscription :** 3% max
**Commissions de rachat :** Néant

En application de la directive européenne sur la dénomination des fonds, le mot durable implique désormais des obligations qui dépassent le cadre du prospectus du fonds. C'est pourquoi nous avons choisi de le supprimer.

## Commentaire de gestion

**Dette souveraine : un équilibre instable**
Je ne pense pas que nous soyons à la veille d'une crise de la dette souveraine, mais la situation est fragile :
-Le taux d'emprunt aux États-Unis est aujourd'hui équivalent à celui de 2007, alors que le niveau de dette a doublé, passant de 66,4 % à 122 % du PIB (source : FMI).
-Les spreads des États européens les plus endettés (France, Italie, Espagne) se resserrent actuellement, malgré une évolution similaire de leur dette publique.
-Le mouvement de hausse des taux est global : il touche aussi bien les pays très endettés que ceux à endettement plus modeste, comme l'Australie.
-Le coût de la dette devient préoccupant : aux États-Unis, près de 20 % des recettes publiques y sont consacrées. Selon la règle de Ferguson, un pays qui dépense plus pour sa dette que pour son armée entre en déclin.

**Hausse des taux longs et absence d'acheteurs marginaux**
Cette remontée des taux longs s'explique, selon nous, par plusieurs facteurs :
-Le taux neutre aux États-Unis pourrait être plus élevé que ce qu'estiment la Fed et le marché, notamment à cause de la liquidité excédentaire, du déficit budgétaire, et de la résilience des actifs spéculatifs (comme les même coins).
-Le carry trade japonais s'érode à mesure que les taux longs japonais remontent.
-Il existe un manque d'acheteurs marginaux : banques centrales (Fed, BoJ), fonds de pension (désengagés ou équilibrés), banques américaines (moins actives).
-La "Big Beautiful Bill" crée une incertitude sur l'ampleur du déficit et sur l'article 899, qui modifie le traitement fiscal des capitaux étrangers.
La charge d'intérêts complique l'équation budgétaire (règle de Ferguson). Les arbitrages fiscaux à venir pourraient inquiéter les investisseurs, surtout à l'approche de la révision du plafond de la dette.

**Retour de l'Europe : un retour logique, pas si surprenant**
Le rebond européen n'est pas une surprise. Après plusieurs années d'exceptionnalisme américain (notamment porté par l'IA), de nouvelles fragilités émergent aux États-Unis : dette publique, affaiblissement de la classe moyenne, dépendance au crédit. Il fallait autrefois 1 $ de dette pour générer 1 $ de PIB, il en faut 4 aujourd'hui.
Dans ce contexte, l'Europe bénéficie d'un regain d'intérêt relatif, malgré ses propres fragilités. Le stimulus allemand et européen pourrait soutenir davantage la zone d'ici la fin de l'année.

Pour conclure, nous continuons de privilégier les segments du crédit peu sensibles à une hausse des taux : obligations à courte maturité, émetteurs high yield à maturité intermédiaire, émetteurs dont l'activité est principalement locale et donc peu exposée aux risques tarifaires américains.

Dans un mois de mai synonyme de rebond de marché et baisse de la volatilité, le fonds Sanso Patrimoine a très largement surperformé son objectif d'Ester +2% sur le mois. Pour le deuxième mois consécutif, Eutelsat est le meilleur contributeur du fonds (+6bps) dans un portefeuille où tous les secteurs sont dans le vert. A noter la forte volatilité sur le marché des devises (USD et NOK) tiré par un contexte géopolitique et fiscal tendu. Enfin, le fonds s'est positionné sur des émissions primaires (Dufry ou Valeo par exemple).

## Performance

| Année | Jan. | Fev. | Mars | Avril | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct | Nov. | Déc. | Fonds | Benchmark |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025 | 0.39% | 0.66% | -0.28% | 0.02% | 0.62% | | | | | | | | 1.41% | 1.89% |
| 2024 | 0.42% | 0.07% | 0.27% | 0.10% | 0.55% | 0.11% | 0.52% | 0.43% | 0.25% | 0.27% | 0.26% | 0.49% | 3.80% | 5.89% |
| 2023 | 1.09% | -0.04% | -0.58% | 0.04% | 0.01% | -0.07% | 0.22% | 0.12% | 0.30% | 0.14% | 0.44% | 0.74% | 2.44% | 5.34% |
| 2022 | -0.81% | -1.79% | 0.30% | -0.77% | -0.29% | -2.40% | 2.12% | -0.49% | -1.11% | 0.54% | 1.10% | -0.47% | -4.08% | 1.97% |
| 2021 | 0.27% | 0.99% | 1.11% | 1.22% | 0.37% | 0.69% | -0.13% | 0.60% | -0.12% | 0.11% | 0.00% | 0.43% | 5.67% | 1.41% |

## Caractéristiques obligataires

| | |
|---|---|
| Rendement * | 4,60 % |
| Sensibilité * | 1,52 |
| Rating moyen | BBB- |
| Maturité moyenne | 1,83 Ans |
| Delta | 0,03% |
| Volatilité 1 an | 1,27% |
| Nombre émetteurs | 62 |

* Données de marché (worst).

Source: Sanso Longchamp AM | Données arrêtées au 30/05/2025
Contact commercial | commercial@sanso-longchamp.com
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

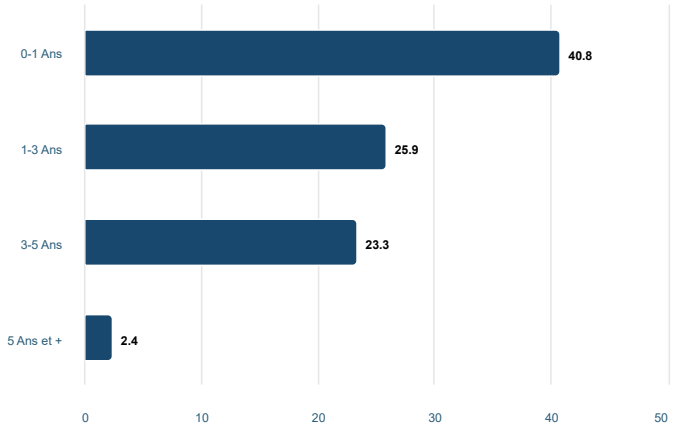
## Structure du portefeuille

| | Fonds | Univers |
|---|---|---|
| Note ESG | 5.9 | 5.7 |
| Empreinte Carbone | 98.8 | 108.4 |
| Couverture (Note ESG) | 93% | 90% |
| Couverture (Empreinte Carbone) | 70% | 90% |

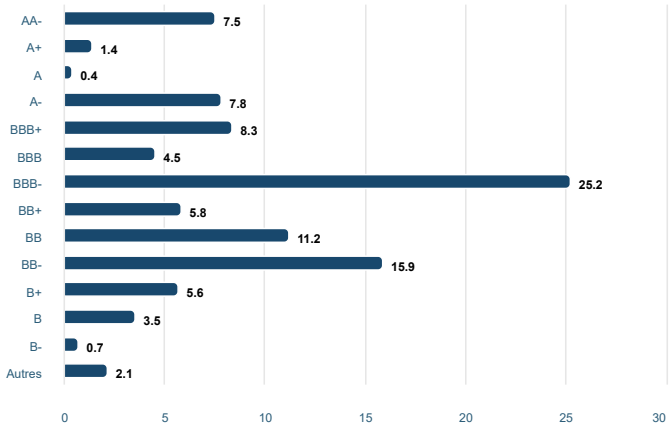
**Note ESG :** note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.
**Empreinte carbone :** ratio tonnes équivalent CO2/millions de dollar de 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

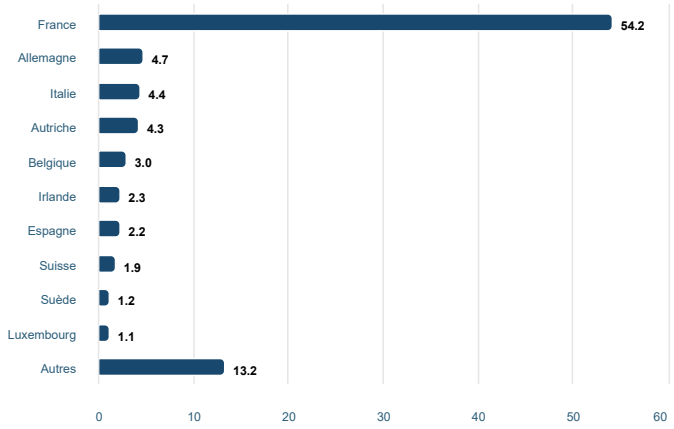
**Ventilation par maturité (%)**



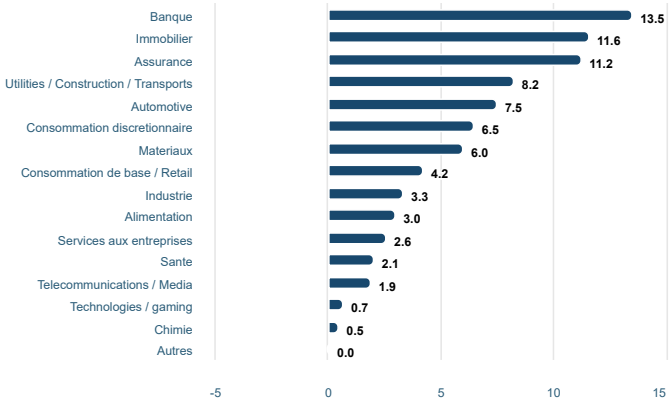

**Ventilation par notation (%)**




**Ventilation par pays (%)**




**Ventilation par secteur (poche obligataire)**




### Les 10 principales positions

| | | | |
|---|---|---|---|
| AXA SA 3,75% PERP - C2017 | 3.70 % | BNP PARIBAS FORTIS SA 1,681 CONV/PERP | 2.15 % |
| CNP ASSURANCES 3.18% PERP | 3.17 % | EUROFINS 6.75% PERP CALL 24/07/28 | 2.06 % |
| DIFFUS IND AUTO 0,00% PERP | 2.36 % | WIENERBERGER AG 2.75% 04/06/2025 | 1.89 % |
| AIB GROUP 2.875% 30/05/2031 Call30/05/26 | 2.29 % | UNIBAIL 5.142% PERP CALL 25/10/2025 | 1.89 % |
| SOCIETE GENERALE 1 24/11/2030 C11/25 | 2.29 % | ORANO 2.75 08/03/2028 C 08/12/27 | 1.84 % |

+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.