

## Reporting Octobre 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 : 21/12/2017

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 : 72.91 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 : 0.6%

Commissions de surperformance : 15 % maximum de la performance de l'actif net investi qui excèdera la performance de l'Ester +0.75%

Commissions de souscription : 2% max

Commissions de rachat : Néant



## Commentaire de gestion

En octobre, les marchés financiers ont enregistré des performances décevantes, le pire mois depuis septembre 2022, à la fois sur les actions (S&P -0.99%, Eurostoxx -3.45 %), et sur le marché obligataire (US -2.5 %, EU -1.0%).

La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé son taux de dépôt de 25 points de base, le ramenant à 3,25 %, s'inscrivant dans un cycle de baisse de taux important. La Fed a abaissé son taux directeur de 50 points de base en réponse aux signes d'un ralentissement de la croissance économique et pour soutenir un marché du travail qui reste toutefois encore dynamique.

Aux États-Unis, les indicateurs économiques se sont améliorés. L'indice ISM des services a atteint un sommet de 19 mois à 54,9, tandis que le rapport sur l'emploi publié début octobre a surpris positivement avec 254 000 créations de postes et un taux de chômage en légère baisse à 4,1 %.

L'élection présidentielle américaine de novembre 2024 crée des incertitudes sur les marchés, particulièrement sur le marché obligataire. Les divergences entre les programmes économiques des candidats, notamment sur les politiques budgétaires et fiscales, nourrissent les anticipations d'une hausse de la prime de risque, conduisant à une augmentation des rendements obligataires et à une pression sur les prix. De plus, les marchés surveillent attentivement les impacts potentiels sur la politique étrangère et les relations commerciales, car un basculement vers des politiques protectionnistes ou des tensions accrues avec des partenaires majeurs pourraient perturber l'économie mondiale.

Dans cette configuration de volatilité sur le marché des taux, le fonds a cherché sur le mois à profiter des nouvelles opportunités liées à la hausse des taux et à mettre en place des stratégies futures et options pour se protéger contre l'impact potentiel des primes à payer dans le contexte incertain des élections américaines.

Le fonds continue sur la trajectoire d'Ester +1% net de frais sur le mois d'octobre. Nous restons vigilants dans la sélection des émetteurs tout en augmentant le rendement du portefeuille sur la partie courte. Nous avons aussi mis en place au cours du mois une stratégie de protection contre un potentiel écartement des spreads de crédit engendré par les actualités politiques et économiques. A fin octobre, le fonds génère un rendement actuariel de 4,50% pour une maturité moyenne de 1,46 ans.

## Performance

Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2024	0.63%	0.39%	0.32%	0.17%	0.45%	0.26%	0.61%	0.41%	0.39%	0.44%			4.13%	3.25%
2023	0.58%	0.03%	0.04%	0.26%	0.16%	0.33%	0.41%	0.34%	0.15%	0.18%	0.38%	0.60%	3.52%	3.28%
2022	-0.35%	-0.80%	0.01%	-0.47%	-0.35%	-1.99%	1.27%	0.11%	-0.91%	0.40%	0.77%	0.13%	-2.19%	-0.02%
2021	0.24%	0.24%	0.73%	0.90%	0.08%	0.25%	0.05%	0.17%	0.15%	-0.04%	-0.03%	0.23%	3.01%	-0.57%
2020	0.40%	-0.79%	-9.06%	2.42%	1.13%	0.49%	0.68%	0.75%	-0.40%	0.33%	2.62%	0.72%	-1.23%	-0.55%
2019	0.75%	0.59%	0.38%	0.46%	-0.36%	0.33%	0.23%	0.15%	0.00%	0.48%	0.59%	0.45%	4.13%	-0.33%

## Caractéristiques obligataires

Rendement *	4,50 %
Sensibilité *	1,17
Rating moyen	BBB-
Maturité moyenne	1,46 Ans
Volatilité 1 an	0,65%
Nombre émetteurs	79

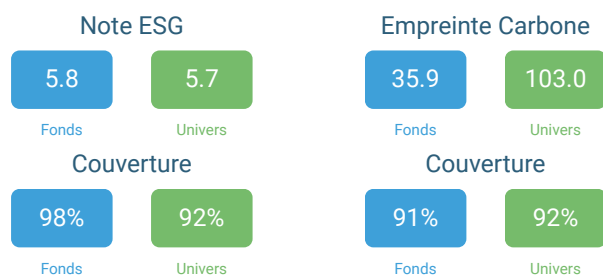
\* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call

Source: Sanso Longchamp AM | Données arrêtées au 31/10/2024

Contact commercial | commercial@sanso-longchamp.com

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

## Structure du portefeuille



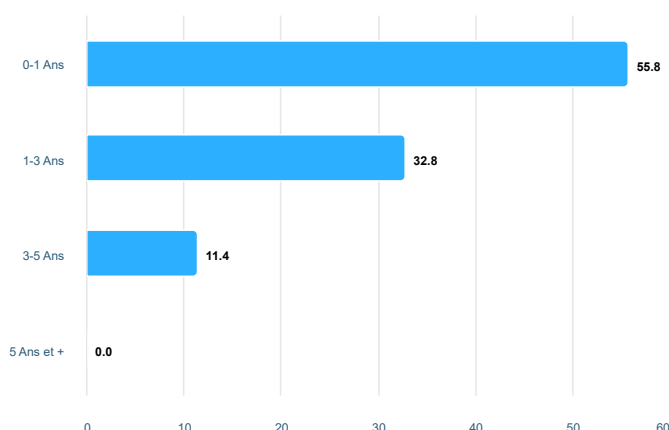
**Note ESG** : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

**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.

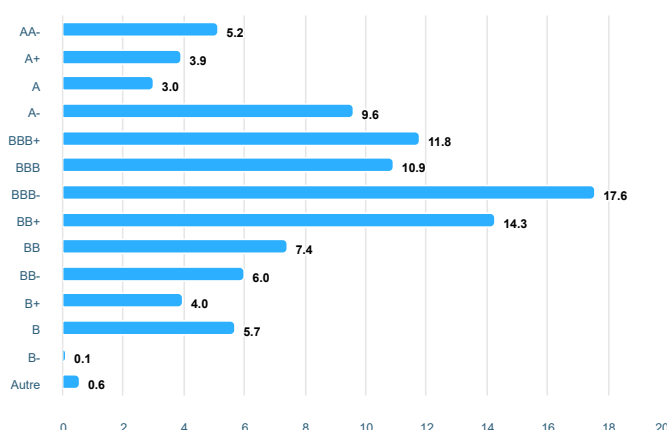
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

## Positionnement du portefeuille

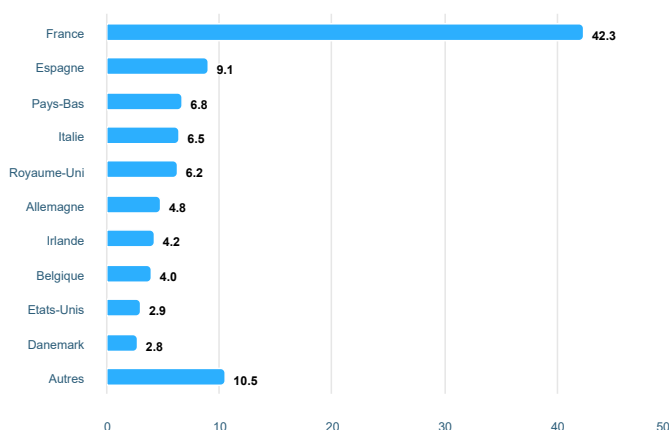
Ventilation par maturité (%)



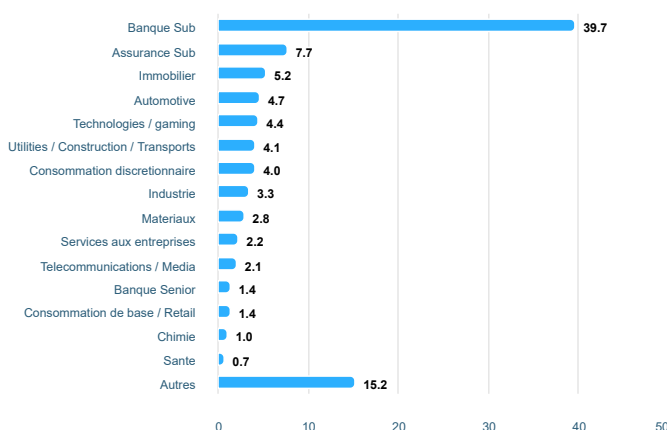
Ventilation par notation (%)



Ventilation par pays (%)



Ventilation par secteur (%)



### Les 10 principales positions

DANSKE BANK 1.375% 12/02/30 Call 12/02/25	2.75 %	TECHNIPFMC PLC 4.5 30/06/2025	2.12 %
UNICREDIT 2.731% 15/01/2032 Call 15/01/27	2.74 %	ING GRP 2% 22/03/30 Call 22/03/25	2.07 %
BNP PARIBAS 1.125% 15/01/2032 CALL 15/01/2027	2.62 %	VALEO 1 1/2 06/18/25	2.05 %
KLEPIERRE SA 1.75% 06/11/2024	2.37 %	WIENERBERGER AG 2.75% 04/06/2025	1.66 %
LLOYDS BANKING GRP 4.5% 18/03/30 Call 18/03/25 À 100	2.12 %	KBC GROUP 0.5% 03/12/2029 CALL 03/12/2024	1.65 %

+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.