



Valeur liquidative : 120.63 €

Commentaire de gestion

Un marché à deux vitesses : les actifs risqués en hausse, les obligations d'état en baisse

Un mois de janvier mitigé pour les marchés financiers ! D'un côté, les données économiques ont continué de surprendre favorablement et les marchés actions ont poursuivi leur progression de fin 2023 avec des records historiques atteints pour le S&P 500 et le CAC 40. Mais de l'autre côté, les investisseurs ont réduit leurs anticipations de baisses de taux pour le premier semestre et les emprunts d'états ont lâché du terrain (-0.50% EU et -0.30% US). Sur le crédit, le marché du « High Yield » a bénéficié de l'enthousiasme des marchés actions avec une progression de 1% mais le segment « Investment Grade » est resté stable.

Les marchés en janvier continuent d'anticiper un atterrissage en douceur. Les dernières publications de données américaines sont toujours très solides, avec une croissance au T4 de +3,3% (annualisée) et un taux de chômage stable à 3,7 % en décembre. En zone euro, bien que la croissance ait été plus faible, la récession technique a été évitée au T4. Ce momentum positif a contribué à la progression des actions mondiales dans l'ensemble, le S&P 500 (+1,7 %) et le STOXX 600 européen (+1,5 %) enregistrant un troisième mois consécutif de hausse (à noter toutefois que le S&P 500 équilibré a en réalité baissé de -0,8 % sur le mois).

Seules les actions chinoises n'ont pas participé à la hausse générale avec un indice CSI 300 qui recule de -6,3 % (à son plus bas depuis 5 ans). Sur nos fonds flexibles, nous optons pour une position défensive en duration taux car il nous semble qu'en l'absence de récession, le marché intègre une détente trop forte et trop rapide des taux directeurs. Nous privilégions aussi le court terme en duration crédit qui offre actuellement le meilleur couple rendement /risque. Nous participons au momentum positif sur les actifs risqués au travers de stratégies optionnelles.

Le fort mouvement de baisse des taux et des marges de crédit enregistré au cours des deux derniers mois de l'année 2023 nous a semblé un peu excessif et rapide, nous avons donc pris et géré de façon active quelques positions de couverture sur les taux afin de nous protéger du mouvement de correction amorcé dans le mois. La volatilité des taux et des marges de crédit s'est accentuée au cours du mois de janvier avec une tendance haussière mais dans une fourchette relativement étroite : le 2 ans état français passe ainsi sur le mois de 2,33% à 2,45% (avec un plus haut à 2,58%) et l'indice Itraxx crossover euro de 312 pbs à 328 pbs (et un plus haut à 352 pbs). Ces mouvements ont permis de prendre des positions tactiques sur le crédit avec des instruments dérivés et de saisir quelques opportunités afin de consolider le rendement actuariel du fonds.

Le profil du fonds Sanso Short Duration a peu évolué au cours du mois de janvier. Le rating moyen du fonds reste inchangé à BBB, sa maturité moyenne a légèrement diminué en passant de 1,06 à 0,97 an. Enfin, son rendement actuariel moyen recule légèrement sur le mois de 4,93% à 4,87%. La performance du fonds s'accélère encore sur le mois après un très bon mois de décembre. Enfin, l'encours du fonds Sanso Short Duration s'établit fin décembre à 67 M€.

Historique des performances mensuelles

Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2024	0.54%												0.54%	0.36%
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 *	4,87 %
Sensibilité *	0,55
Rating moyen	BBB
Maturité moyenne	0,97 Ans
Volatilité 1 an	0,62%
Nombre émetteurs	100

* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call



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 plus faible

Risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement 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 : EXPECTEA AUDIT

Actif net du fonds : 68.95 M €

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%

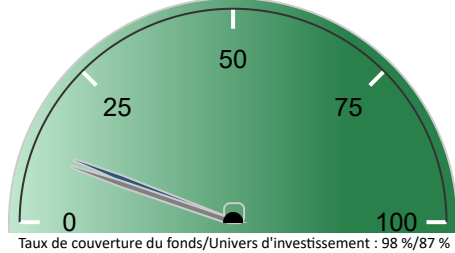
Commissions de souscription : 2 % max

Commissions de rachat : Néant

Données extra-financières

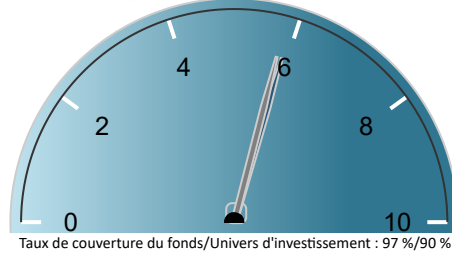
Exposition aux Objectifs de Développement Durable

- Fonds : 11.9%
- Univers d'investissement : 10.5%



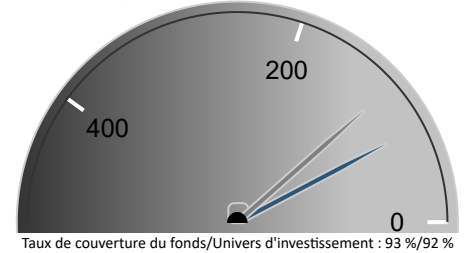
Note Environnement, Social & Gouvernance

- Fonds : 5.9
- Univers d'investissement : 5.8



Empreinte Carbone

- Fonds : 77.1
- Univers d'investissement : 115.0



Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisé sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.

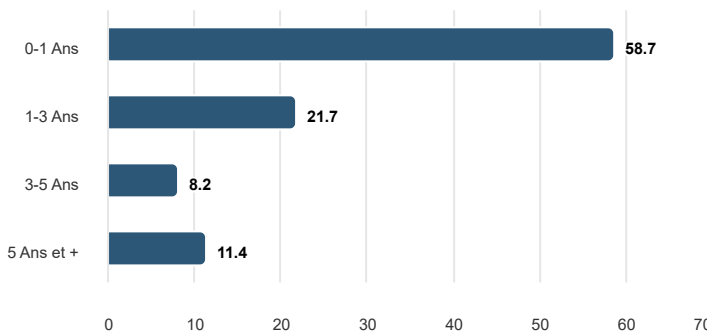
Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

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.

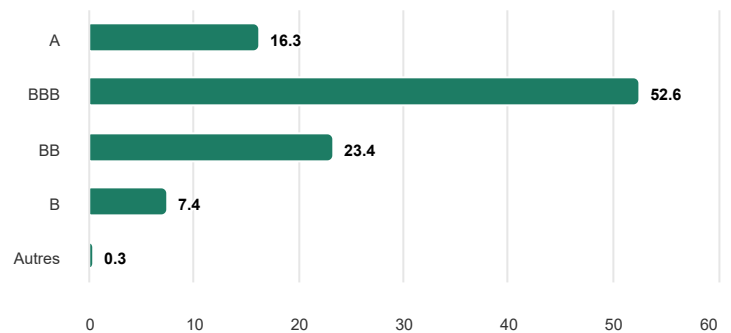
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

Positionnement du portefeuille

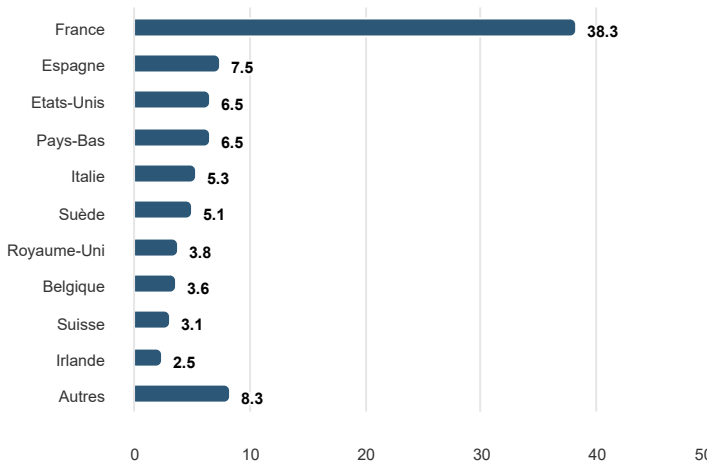
Ventilation par maturité finale (%)



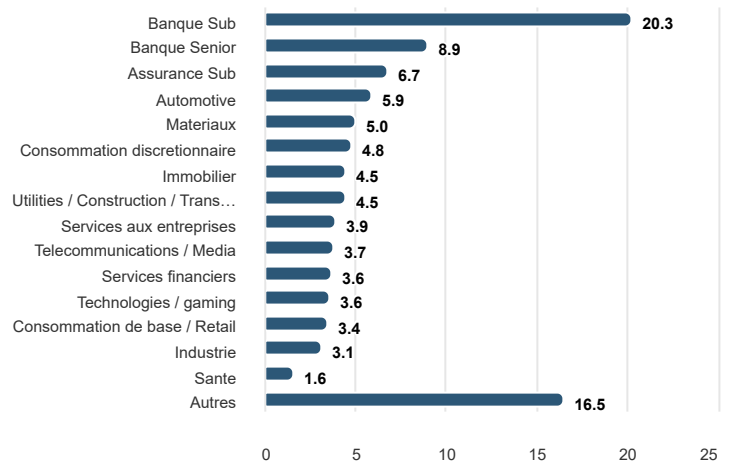
Ventilation par notation (Poche obligatoire) (%)



Ventilation par pays (%)



Ventilation par secteur (%)



Les 10 principales positions (Haut rendement)

AIB GROUP 5.25% PERP CALL 09/10/2024	1.46 %	STENA 3.75% 01/02/25 CALL 01/02/24	0.88 %
BALL CORP 0.875% 15/03/2024	1.45 %	ERAMET 5.1 28/05/26 PUTABLE AS OF 28/05/21 EVERY 6M	0.88 %
AUTODIS PARTS 6.5% 16/07/25 Call 15/01/24 à 100	1.02 %	SEB SA 1.5% 31/05/2024 CALL 29/02/24 À 100	0.87 %
QUADIENT 2.25% 03/02/2025	1.01 %	ROLLS-ROYCE PLC 0.875 09/05/2024	0.87 %
AKUO ENERGY 4% - 22/11/2025	0.94 %	LA FONCIERE VERTE 4.5% - 18/07/2025	0.78 %

Avertissement / Contact

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 www.sanso-is.com ou sur simple demande auprès de SANSO IS.

Sanso Investment Solutions - SAS au capital de 563 673 € - N° SIREN 535 108 369 RCS Paris - 69, Boulevard Malesherbes 75008 Paris - www.sanso-is.com.

Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-11000033 - N°ORIAS : 12066196.