

Reporting Mars 2025



**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 : 76.52 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'Esther +0.25%

Commissions de souscription : 2% max

Commissions de rachat : Néant



Commentaire de gestion

Un premier trimestre historique

Sans exagération, il est indéniable que le premier trimestre a été marqué par des événements historiques. Les États-Unis ont instauré des tarifs douaniers agressifs, atteignant des niveaux inédits depuis plus de 80 ans.

Dans le même temps, l'Europe a amorcé un tournant budgétaire majeur, avec l'Allemagne assouplissant son frein constitutionnel à l'endettement pour permettre une augmentation des emprunts.

Par ailleurs, la publication des nouveaux modèles d'intelligence artificielle de DeepSeek a ravivé les interrogations sur la valorisation des entreprises technologiques américaines, notamment face à des investissements massifs en IA.

L'incertitude liée aux tarifs douaniers a également nourri les craintes d'une récession aux États-Unis.

Pourtant, malgré un climat économique incertain, la plupart des classes d'actifs mondiales ont affiché des performances positives, à l'exception des actions américaines

Trump

Plus nous écoutons cette administration, plus les preuves s'accumulent quant à sa volonté de mettre en œuvre des réformes structurelles profondes de l'économie américaine. Ces changements s'expliquent notamment par :

- La baisse de l'espérance de vie aux États-Unis, unique parmi les grandes économies développées (43 % d'obèses, crise du fentanyl et des opioïdes, etc.).
- La diminution des revenus des nouvelles générations par rapport à leurs parents.
- Une concentration croissante des actifs entre les mains des 10 % des Américains les plus aisés.

En somme, la mondialisation a considérablement fragilisé la classe moyenne.

Pour approfondir ces analyses, vous trouverez ci-dessous deux liens vers les podcasts All-In mettant en avant les points de vue du secrétaire au Trésor Scott Bessent et du secrétaire au Commerce Howard Lutnick :

[Podcast avec Scott Bessent](#)

[Podcast avec Howard Lutnick](#)

Récession en vue ?

À ce stade, une récession imminente de l'économie américaine semble peu probable. Les données à haute fréquence indiquent que la consommation reste soutenue. Bien que le marché de l'emploi se normalise, il demeure robuste, comme en témoignent des demandes d'allocations chômage toujours à des niveaux historiquement bas. Par ailleurs, le nombre d'offres d'emploi reste supérieur au nombre de travailleurs disponibles, ce qui suggère que les déséquilibres du marché du travail restent favorables aux employés et donc aux consommateurs.

Les softs data envoient toutefois des signaux contradictoires. L'ISM services reste solide, tandis que la partie manufacturière s'enfoncé, notamment la composante "nouvelles commandes", alors que les prix payés s'envolent. Les indices de confiance des consommateurs sont également préoccupants, aucune composante n'étant favorable et les anticipations d'inflation atteignant des sommets.

La question est de savoir si les softs data vont impacter les données dures, à ce stade, il nous semble prématuré de parler de récession, il s'agit plutôt d'une normalisation de l'économie américaine.

En mars, la performance du fonds a été pénalisée par les secteurs des matériaux (-3 bps) et des utilities (-2 bps), tandis que l'énergie (+2 bps) et l'industrie (+1 bps) ont contribué positivement. Dans un contexte de volatilité accrue et d'incertitude économique liée aux TARIFFS, nous avons réduit l'exposition aux titres à bêta élevé par rapport au marché high yield, au profit de papiers très courts. Cette allocation vise à préserver une liquidité élevée en vue d'un redéploiement opportun lors d'un éventuel rebond du marché. Le fonds est couvert contre la volatilité des taux.

Performance

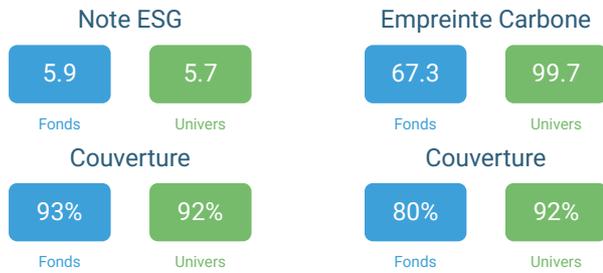
Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2025	0.44%	0.45%	-0.21%										0.68%	0.68%
2024	0.54%	0.34%	0.29%	0.13%	0.41%	0.22%	0.56%	0.37%	0.34%	0.39%	0.28%	0.46%	4.41%	3.80%
2023	0.55%	0.00%	0.01%	0.22%	0.12%	0.30%	0.37%	0.30%	0.13%	0.14%	0.34%	0.58%	3.11%	3.28%
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%

Caractéristiques obligataires

Rendement *	4,05 %
Sensibilité *	0,92
Rating moyen	BBB-
Maturité moyenne	1,24 Ans
Volatilité 1 an	0,70%
Nombre émetteurs	99

* Données de marché (worst).

Structure du portefeuille



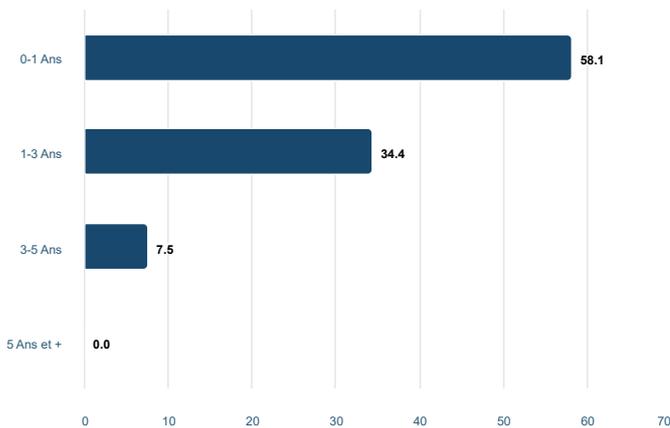
Note ESG : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

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.

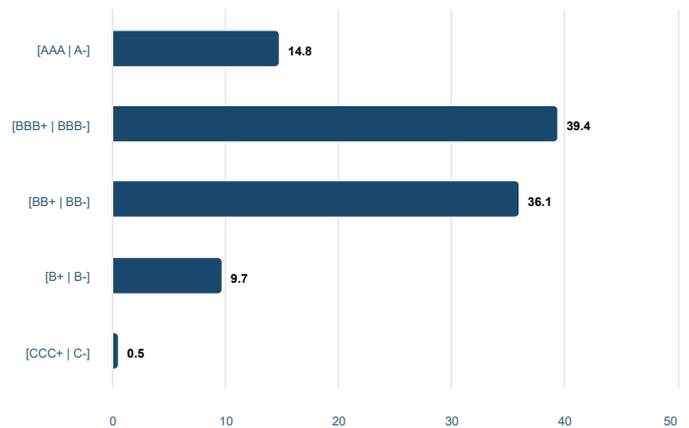
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

Positionnement du portefeuille

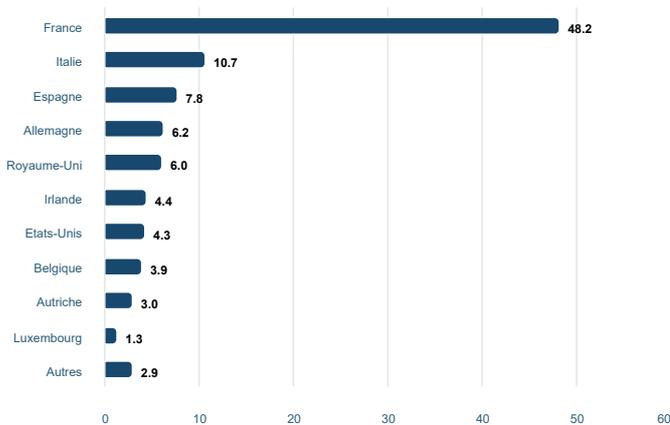
Ventilation par maturité (%)



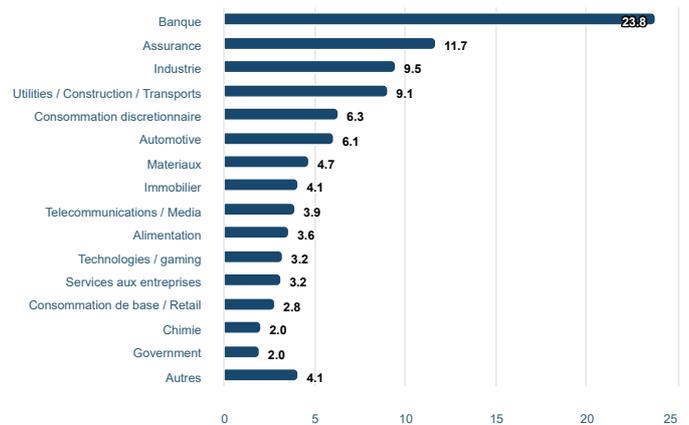
Ventilation par notation (%)



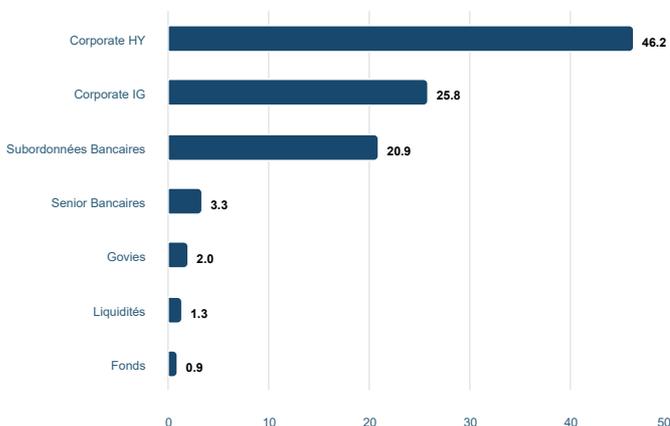
Ventilation par pays (%)



Ventilation par secteur (%)



Ventilation par type d'émetteur (%)



Ventilation par type de coupon (%)

