



Valeur liquidative : 0.00 \$



Philippe DOUILLET



Etienne GORGEON

## Commentaire de gestion

Les points les plus saillants de l'année 2023 ont débuté par l'effondrement de la Silicon Valley Bank au mois de mars, entraînant de sévères tensions sur les marchés obligataires. Puis en mai, l'enthousiasme pour la croissance potentielle de l'IA a conduit à une surperformance majeure des actions des grandes entreprises technologiques. C'est à partir de l'été que des perspectives de taux d'intérêt plus élevés pour longtemps ont provoqué des tensions sur les taux poussant temporairement le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans au-dessus de 5%. A partir de fin octobre, on observe une spectaculaire embellie des marchés, alimentée par la diminution de l'inflation et un optimisme croissant quant à l'atterrissage en douceur de l'économie US. Un sentiment renforcé en décembre par l'annonce de la Réserve fédérale d'une prévision de baisses des taux directeurs de 75 points de base pour 2024.

Dans un contexte désinflationniste, le pivot de la FED était probablement moins surprenant que la réaction du marché elle-même. En effet il y avait déjà 2 baisses de taux intégrée dès septembre 2023 et désormais 3 depuis décembre. L'ampleur de la baisse des taux à long terme s'observe historiquement dans des environnements économiques récessifs. Pourtant la spectaculaire détente des rendements observée en fin d'année s'est faite dans un contexte où l'économie américaine ralentit mais ne rompt pas, et a généré une revalorisation des actifs laissant peu de place aux mauvaises nouvelles.

A ce stade, il nous semble que le marché a pris un peu d'avance et que les spreads de crédit sont devenus chers et donc vulnérables. Dans ce contexte, il nous paraît maintenant opportun de sécuriser les gains enregistrés en se portant sur des maturités plus courtes et sur des signatures plus robustes de type cross-over (BBB-BB). Il s'agit en ce début d'année de profiter de façon optimale de l'inversion de la courbe euro sans trop subir une probable correction de l'excès d'optimisme de fin 2023 sur les taux et sur les spreads

Malgré son positionnement très défensif avec une exposition actions neutre et une sensibilité limitée du portefeuille obligataire, le fonds Sanso Patrimoine a bénéficié au cours du mois de décembre d'un environnement très porteur combinant à la fois : baisse des taux courts (-30bps sur le 2 ans état français de 3,21% à 2,91%) et contraction importante des marges de crédit (-63 bps sur l'indice Itraxx crossover euro). L'optimisme sans faille du marché a permis à la performance du fonds de continuer à accélérer après un bon mois de novembre et d'afficher ainsi en décembre sa deuxième meilleure performance mensuelle de l'année.

Les principales caractéristiques du fonds ont peu évolué au cours du mois de décembre. Sa maturité moyenne a toutefois été rallongée de 1,28 ans à 1,40 ans et son rendement actuariel moyen est passé de 5,56% à 5,35%. On notera d'ailleurs que, malgré la baisse combinée des taux et des marges de crédit, le portefeuille obligataire du fonds conserve un beau potentiel de performance pour 2024. Enfin, la notation crédit moyenne du fonds est restée inchangée sur le mois à BBB- et ses encours sont globalement stables à 23M€.

### 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 :

Risque plus faible

Risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Date de création : 24/06/2016

Devise : CHF

Nature juridique : FCP de droit français - OPCVM

Durée d'investissement conseillée : 3 ans

Dépositaire : Caceis bank

Valorisateur : CACEIS FA

Commissaire aux comptes : DELOITTE &amp; ASSOCIES

Actif net du fonds : 23.36 M €

Indice de référence : 60-EMTXBRT\_20-OISESTR\_20-SX5T

Fréquence de valorisation : Quotidien

Centralisation : 10h00 en J

Règlement : J+2

Affectation des résultats : Capitalisation

Frais de gestion financière et administratifs : 2.2 %

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

## Historique des performances mensuelles

Année	Jan.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct	Nov.	Déc.	Fonds	Benchmark
2023	1.00%	-0.17%	-0.93%	-0.01%	0.17%	-0.41%	0.04%	-0.05%	0.05%	-0.14%	0.16%		-100.00%	4.38%
2022	-0.90%	-1.87%	0.20%	-0.86%	-0.39%	-2.42%	2.11%	-0.82%	-1.43%	0.70%	0.72%	-0.78%	-5.67%	-7.01%
2021	0.07%	0.99%	0.89%	1.28%	0.25%	0.67%	-0.22%	0.50%	-0.21%	0.03%	-0.09%	0.33%	4.57%	3.53%
2020	-1.16%	-0.74%	-9.98%	2.92%	0.19%	0.85%	0.40%	0.94%	-1.19%	0.35%	4.43%	0.64%	-3.00%	0.82%
2019	1.44%	0.52%	0.48%	1.08%	-1.83%	0.92%	0.37%	-0.18%	0.64%	0.06%	0.74%	0.76%	5.07%	6.01%
2018	0.93%	-1.27%	-1.11%	0.30%	-0.77%	-1.16%	0.78%	-0.26%	0.02%	-2.66%	-1.54%	-2.22%	-8.68%	-2.57%

## Caractéristiques obligataires

Rendement *	5,35 %
Sensibilité *	0,80
Rating moyen	BBB-
Maturité moyenne	1,40 Ans
Delta	-0,13%
Volatilité 1 an	nan%
Nombre émetteurs	67

\* Données à maturité hors subordonnées financières mesurées au call

Source: SANSO INVESTMENT SOLUTIONS | Données arrêtées au 01/12/2023.

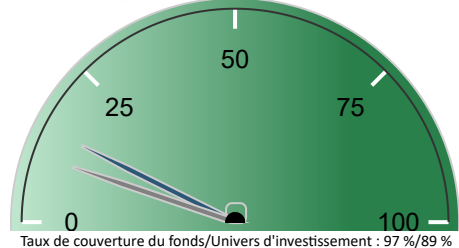
Contact commercial | equipe.commerciale@sanso-is.com | 01.81.22.29.77

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

## Données extra-financières

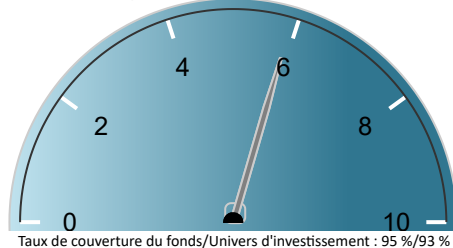
### Exposition aux Objectifs de Développement Durable

- Fonds : 14.7%
- Univers d'investissement : 10.4%



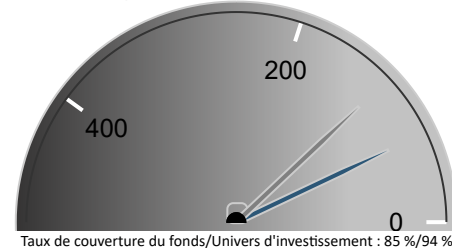
### Note Environnement, Social & Gouvernance

- Fonds : 5.9
- Univers d'investissement : 5.9



### Empreinte Carbone

- Fonds : 70.4
- Univers d'investissement : 120.2



**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.

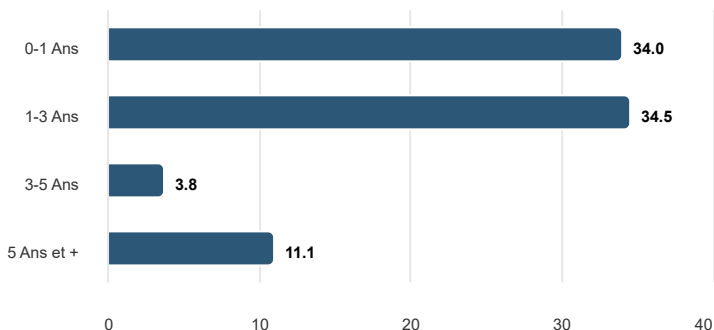
**Note ESG** : note comprise entre 0 et 10 se basant sur l'examen des politiques et pratiques Environnementales Sociales et de Gouvernance (ESG) des entreprises. La note est établie relativement aux entreprises du même secteur.

**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.

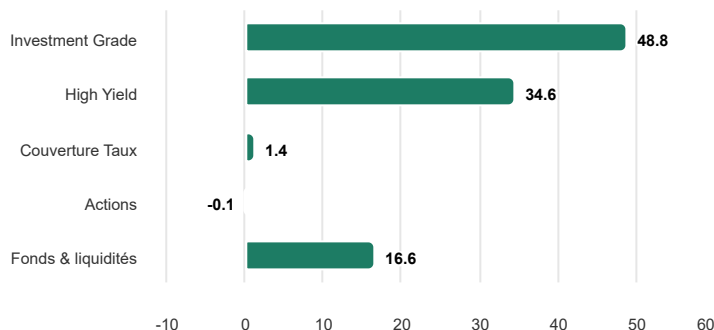
Ces métriques reflètent la performance extra-financière du fonds sur la partie investie en titres vifs.

## Positionnement du portefeuille

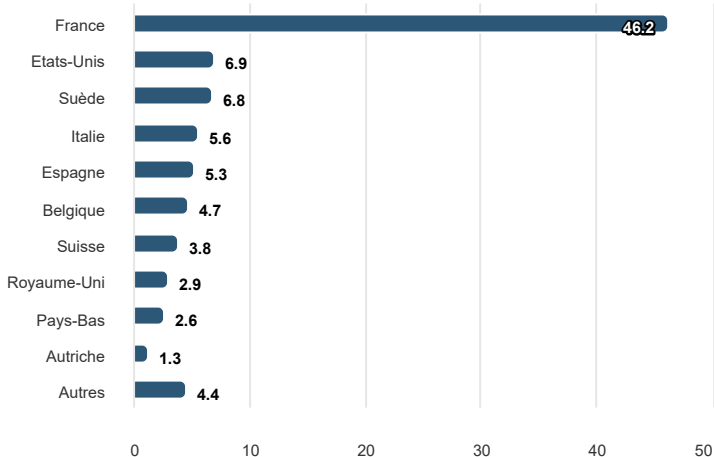
### Ventilation par maturité finale (%)



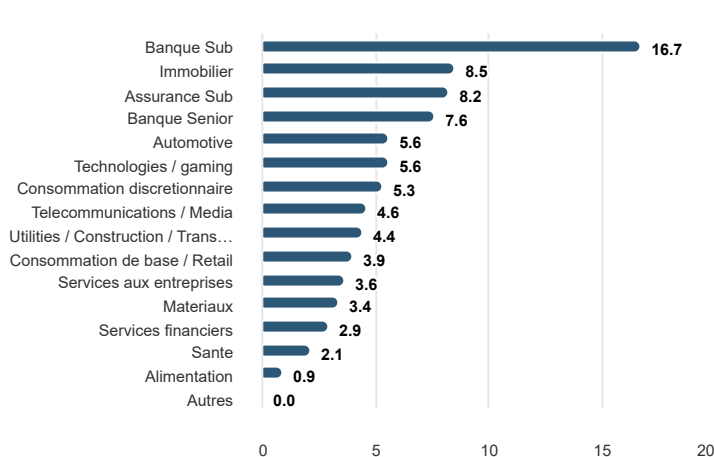
### Ventilation par type de risque (%)



### Ventilation par pays (%)



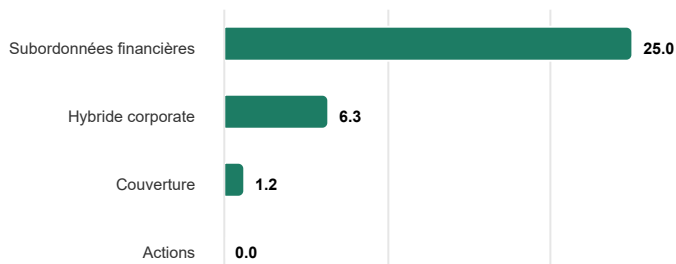
### Ventilation par secteur (poche obligataire)



### Les 5 principales positions

AXA SA 3,75% PERP - C2017	3.3 %
CNP ASSURANCES 3.18% PERP - C2022	2.9 %
BARCLAYS PLC 3.375 02/04/2025	2.2 %
TELIAS 3.875% 01/10/2025	2.2 %
CIE DE PHALSBURG 5% 27/03/2024	2.1 %

### Exposition risque spécifique (%)



## 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](http://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](http://www.sanso-is.com).

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