

GÉRANT



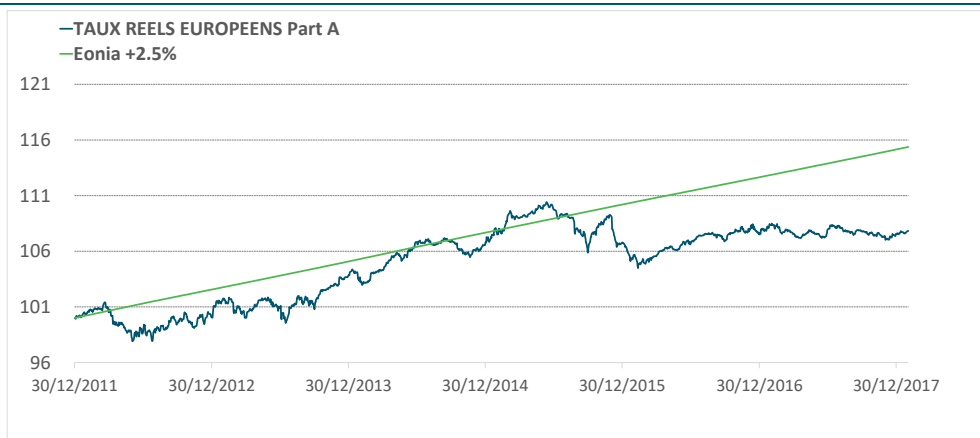
**Laurent BOUDOIN**  
RESPONSABLE GESTION  
OBLIGATAIRE

DESCRIPTION DU FONDS

L'objectif de classification "obligations et autres titres de créances internationaux" a pour objectif d'offrir aux souscripteurs une performance supérieure à celle de son indice de référence (EONIA+2,5%), sur la durée de placement recommandée. Pour ce faire, le gérant adopte une double approche, d'abord top-down pour les émetteurs publics (revue macroéconomique des pays de l'univers d'investissement, prise en compte des facteurs politiques et techniques spécifiques) puis bottom-up pour les émetteurs privés (notamment via une approche fondamentale). Le processus d'investissement intègre également des critères extra-financiers qui conduisent à sélectionner des émetteurs dont les critères "ESG" (Environnement, Social, Gouvernance) sont pertinents dans l'analyse globale du risque émetteur.

- Code ISIN : FR0010320887
- VL au 31/01/2018 : 10 731,39 €
- Encours global du fonds : 34,45 M €
- Code Bloomberg : SAMEBNA FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	1,33%	2,21%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,01%
Max Drawdown (fonds)	-1,35%	-5,38%
Ratio de Sharpe	-0,36	0,04

PERFORMANCES MENSUELLES

Année	janv	févr	mars	avr	mai	juin	juil	août	sept	oct	nov	déc	Année
2012	0,4%	0,5%	-0,3%	-0,9%	-1,4%	0,4%	0,4%	0,0%	0,6%	0,1%	0,4%	0,0%	0,0%
2013	1,6%	-0,9%	-0,7%	1,3%	0,4%	-0,8%	0,2%	0,1%	-0,4%	1,8%	0,3%	0,9%	3,8%
2014	-0,5%	0,7%	0,3%	1,2%	0,1%	1,1%	0,2%	-0,3%	0,1%	-1,1%	0,3%	0,6%	2,8%
2015	0,7%	1,5%	-0,2%	0,5%	0,3%	-0,1%	-0,4%	-1,1%	-1,8%	2,2%	0,7%	-2,2%	0,0%
2016	-1,0%	-0,7%	0,7%	0,6%	0,0%	0,4%	0,6%	0,0%	-0,4%	0,8%	0,0%	-0,2%	0,8%
2017	0,6%	-0,7%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,4%	0,3%	-0,6%	0,1%	-0,3%	-0,1%	0,3%	-0,1%
2018	0,2%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
TAUX REELS EUROPEENS Part A	0,24%	0,24%	-0,48%	0,28%	6,09%	7,82%	1,24%
Eonia +2.5%	0,20%	0,20%	2,22%	6,93%	12,25%	15,37%	2,37%

(1)Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans lequel le FCP a été géré et ne constituent en aucune matière des indices de référence. La flexibilité des stratégies mises en oeuvre dans le FCP rend caduque toute comparaison avec un indice figé du marché. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.

UN NOUVEAU SOUFFLE POUR VOS INVESTISSEMENTS

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier a été caractérisé par des évolutions contrastées sur les marchés de taux, sur fond de craintes de guerre des changes. Les emprunts d'Etats « core-Europe » voient leurs rendements progresser nettement. Les taux allemands de maturité 5 à 10 ans progressent de 0.3%, mais les taux à 2 ans et à 30 ans ne remontent que de 0.10% environ. Les taux des emprunts périphériques sont soit stables, soit à la baisse. Par exemple, les taux espagnols à 30 ans baissent de 0.30%. Sur la dette privée, les spreads rentrent nettement sur toutes les notations sauf sur les crédits les plus faibles (B). Les points morts d'inflation sont stables (Allemagne 10 ans : +0.01% à 1.31%).

Côté fondamentaux, la croissance mondiale continue d'accélérer, soutenue par une dynamique vertueuse et autonome. La baisse du chômage soutient la consommation, qui entraîne les investissements. Ces derniers relancent la productivité, un facteur de soutien pour la croissance. Les politiques monétaires généralement ultra-accommodantes n'auront aucun effet restrictif sur cette dernière, même si le discours des banquiers centraux s'infléchit vers moins de stimulus. Les politiques fiscales vont-elles-aussi plutôt alimenter cette dynamique de croissance. En effet, après les Etats-Unis, les projets d'assouplissement semblent d'actualité en Allemagne et en Italie notamment. En synthèse, la croissance nominale va encore accélérer cette année, obligeant les banques centrales à des politiques moins accommodantes.

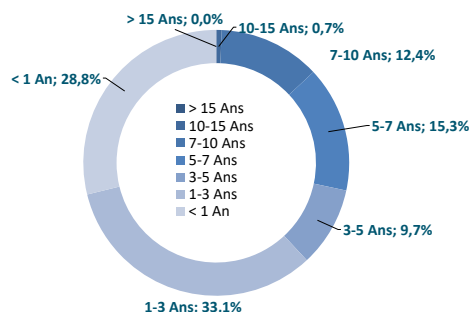
Au cours du mois, les flux en faveur des actifs risqués ont été massifs, ce qui explique la compression des spreads sur la dette privée. Toutefois, l'arrivée de l'équipe « Trump » à Davos a modifié la donne. Le secrétaire au Trésor a alors annoncé que le dollar devait baisser. Cette déclaration a surpris les officiels du FMI, de la BCE et de la BOJ, qui rappellent les accords établis au G7 et au G20 sur les devises. Depuis, le risque d'une nouvelle guerre des changes pèse sur les marchés. Elle commence par la vente des « Treasuries » et des Bunds et pourrait s'achever en ventes paniques généralisées de tous les actifs.

Stratégie : Au vu des éléments précités, nous maintenons une stratégie très défensive et prudente. La partie du fonds investie en taux flottants (20%) et indexées inflation (17.5%) reste élevée. La sensibilité au risque de taux reste minimale (-1.52).

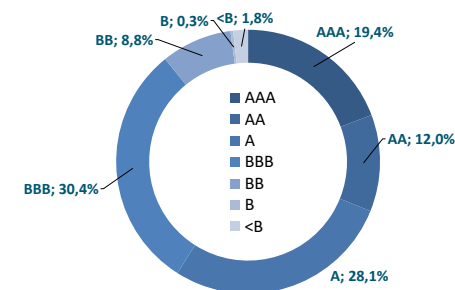
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

Forme juridique : FCP de droit français conforme à la directive 2014/91/EU (UCITS)  
 Part : Part A Tous souscripteurs  
 Classification AMF : Obligations internationales.  
 Date de création : 06/02/2004  
 Devise de référence : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Fréquence de valorisation : Quotidienne  
 Heure de centralisation : Avant 11h00  
 Publication de la VL : J+1  
 Frais de gestion : 0,6% TTC (Taux Maximum)  
 Dépositaire : CACEIS Bank  
 Pour plus d'informations : <http://www.sanso-is.com>  
 Commission de surperformance : 10% de la surperformance au-delà de EONIA +2,5% avec High Water Mark Annuel  
 Commission de rachat : Néant  
 Commission de souscription : 2% TTC Taux maximum  
 Eligible au PEA : Non  
 Commissaire au compte : Deloitte et Associés

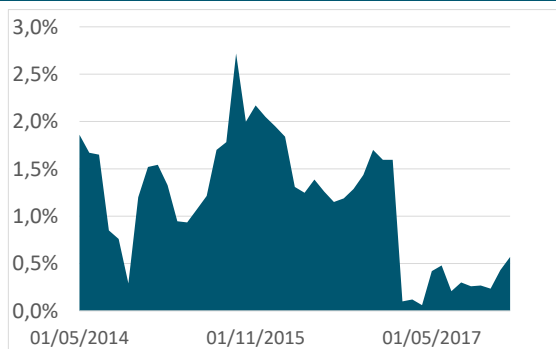
VENTILATION PAR MATURITÉ



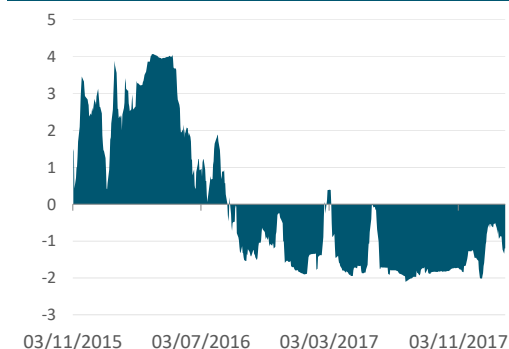
EXPOSITION PAR NOTATION



RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

SAP SE 0,00% 04/2020	5,26%
DEUTSCHLAND I/L 0,10% 04/2023	4,90%
BUNDESOBL-I/L 0,75% 04/2018	4,74%
DEUTSCHLAND I/L 1,75% 04/2020	4,57%
VATTENFALL AB 6,25% 03/2021	3,26%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
ENEL FINANCE INTL NV 1,125 CALL	LBPAM RESPONSABLE TRESO-I

VALORISATION

Maturité moyenne	3,09
Rendement actuariel du portefeuille	0,57%
Sensibilité du portefeuille	-1,52
Rating moyen du portefeuille	A

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir. Ces données sont communiquées pour vous permettre d'apprécier le contexte de marché dans le lequel le FCP a été géré et ne constituent en aucune matière des indices de référence. La flexibilité des stratégies mises en oeuvre dans le FCP rend caduque toute comparaison avec un indice figé du marché. Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds.