

GÉRANT



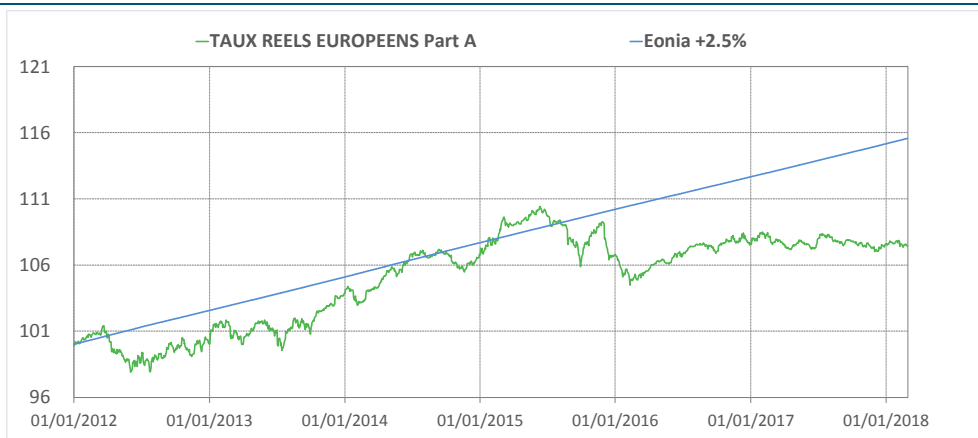
Laurent BOUDOIN
RESPONSABLE GESTION
OBLIGATAIRE

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 28/02/2018 : 10 689,39 €
- Encours global du fonds : 32,94 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)	1,25%	2,13%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,01%
Max Drawdown (fonds)	-1,23%	-5,38%
Ratio de Sharpe	-0,12	-0,25

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%	-0,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,2%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
TAUX REELS EUROPEENS Part A	-0,39%	-0,16%	-0,15%	-1,62%	6,65%	7,40%	1,16%
Eonia +2.5%	0,17%	0,37%	2,22%	6,92%	12,23%	15,56%	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 février a été caractérisé par une forte volatilité sur les marchés obligataires, dans un contexte de hausse des taux américains. Après avoir monté en janvier, les emprunts d'Etats « core-Europe » voient leurs rendements rebaisser. Par exemple les taux allemands de maturité 5 à 10 ans baissent de 0.05%. Les taux des emprunts périphériques remontent de manière différenciée. Alors que les taux italiens sont globalement stables, les taux espagnols, portugais et grecs remontent. Sur la dette privée, plus les notations sont faibles, plus les spreads s'écartent. Sur le segment « cross-over », l'élargissement s'élève à 0.30% environ. Les points morts d'inflation sont stables (Allemagne 10 ans : -0.02% à 1.29%).

Côté fondamentaux, la croissance mondiale semble atteindre un plateau après l'accélération de l'automne. Le sujet le plus polarisant concerne l'évolution des salaires et des prix. Alors que les hausses de rémunérations restent généralement modestes, elles semblent accélérer aux Etats-Unis et en Allemagne, soutenues par des marchés de l'emploi dynamiques, faisant ressortir le trop faible niveau des taux dans ces deux pays.

Alors que La politique fiscale est résolument tournée vers l'assouplissement aux Etats-Unis, la reconnaissance par les banquiers centraux d'une donne macroéconomique globale robuste a inquiété les marchés financiers. Entre le 2 et le 9 février, la hausse des taux d'intérêts déclenchée par la perception d'un soutien monétaire moins marqué a poussé l'indice S&P500 à la baisse de près de 10% avant une reprise abrupte. En effet, depuis le « Greenspan Put », chaque baisse marquée a été suivie d'une reprise, ce qui a incité les investisseurs à augmenter leurs expositions : « buy the dip ! » Malheureusement, la dégradation des déficits américains a continué de peser sur le dollar et sur les marchés de taux. Devant ce péril, les autorités monétaires internationales sont intervenues. La Banque de Chine a agi pour affaiblir sa devise. La BCE et la BOJ ont promis de maintenir leurs largesses dans le but de faire rebaisser les leurs. Cette « race to the bottom » a permis de recréer le mécanisme de « flight to safety » par baisse des taux allemands et hausse du yen, et par là même, de ralentir la dégradation des marchés.

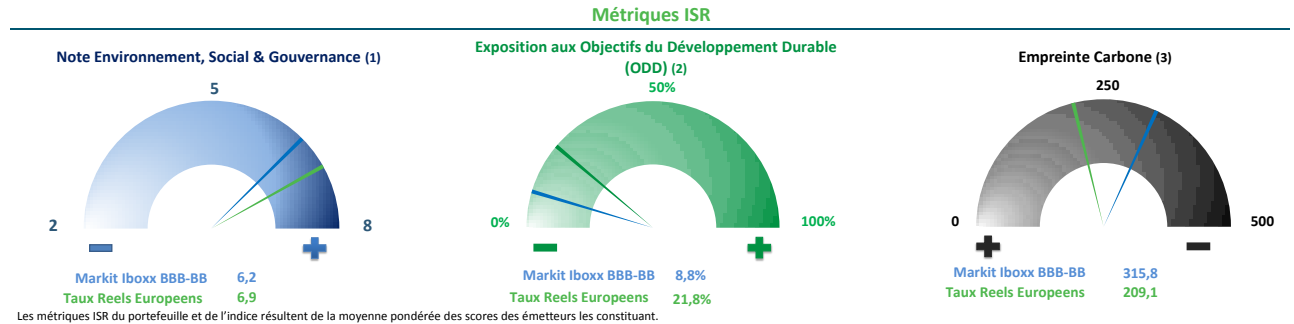
La correction observée en février a touché tous les marchés et classes d'actifs simultanément, avec un impact particulièrement fort sur la volatilité et les durations les plus longues. Elle met un terme à 18 mois de hausse ininterrompue et nous invite à une grande prudence. Une nouvelle vague d'affaiblissement du dollar et de hausse des taux américains serait particulièrement toxique pour des marchés habitués depuis Greenspan, Bernanke et Yellen à être structurellement protégés contre la baisse.

Stratégie : Au vu des éléments précités, nous maintenons une stratégie très défensive et prudente. La partie du fonds investie en taux flottants (21.2%) et indexés inflation (18.3%) reste élevée. La sensibilité au risque de taux reste minimale (-1.75).

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

Taux Réels Européens intègre dans son processus d'investissement des considérations extra-financières sur les 3 métriques suivantes :



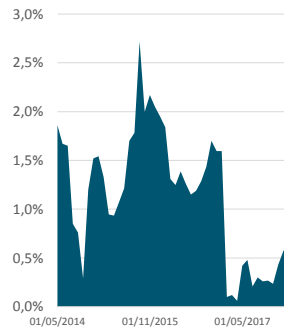
Sources : Sanso-IS, MSCI ESG Research

- (1) 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.
- (2) Exposition aux ODD : pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises réalisables sur des métiers facilitant l'atteinte des 17 Objectifs de Développement Durable des Nations-Unies.
- (3) 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.

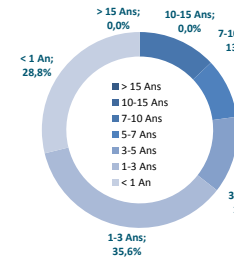
Top contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	Description
Nrw Bank 0,5% 09/2027	100%	2,06%	NordRhein-Westfalen Bank offre des services bancaires dans plusieurs domaines, notamment le logement social, le développement urbain, l'agriculture, les infrastructures et la protection de l'environnement.
Kunta 0,75 09/2027	100%	1,51%	Kunta offre des services financiers aux régions finlandaises. La société offre notamment des financements à des municipalités, à des fédérations municipales et à des communautés
Sse 0,875% 09/2025	100%	1,50%	SSE possède et exploite des centrales électriques à énergie renouvelable, telles que l'éolien, l'hydroélectricité et la biomasse. La société stocke et distribue également du gaz naturel et exploite un réseau de télécommunications.

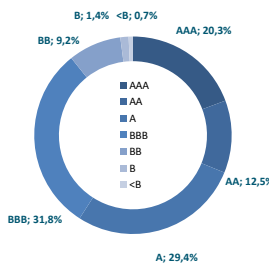
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



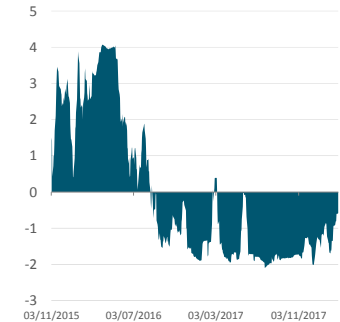
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

SAP SE 0,00% 04/2020	5,50%
DEUTSCHLAND I/L 0,10% 04/2023	5,15%
BUNDESUBL-I/L 0,75% 04/2018	4,96%
DEUTSCHLAND I/L 1,75% 04/2020	4,78%
VATTENFALL AB 6,25% 03/2021	3,41%

MOUVEMENTS

ACHATS

VENTES

VALORISATION

Maturité moyenne	3,16
Rendement actuariel du portefeuille	0,65%
Sensibilité du portefeuille	-1,69
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.