

GESTION OBLIGATAIRE

GÉRANT



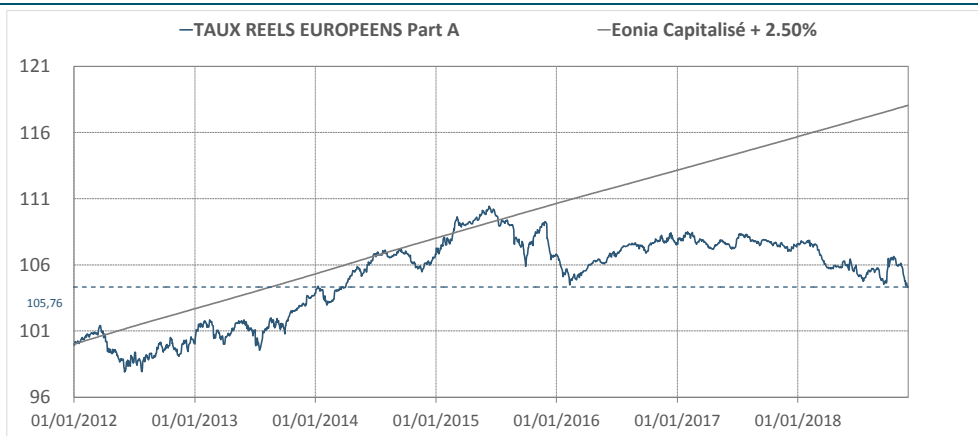
Laurent BOUDOIN
RESPONSABLE GESTION
OBLIGATAIRE

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 30/11/2018 : 10 382,72 €
- Encours global du fonds : 13,80 M €
- Code Bloomberg : SAMEBNA FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7
- Notation Quantalys : ★ ★ ★ ★ ★

EVOLUTION HISTORIQUE



INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	2,34%	1,91%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,00%
Max Drawdown (fonds)	-3,27%	-4,45%
Ratio de Sharpe	-1,19	-0,79

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%	-1,5%	0,1%	0,1%	-0,6%	-0,1%	0,5%	-0,3%	0,4%	-1,5%	-	-3,0%

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
TAUX REELS EUROPEENS Part A	-1,49%	-3,02%	-2,77%	-4,45%	1,38%	4,32%	00/01/1900
Eonia Capitalisé + 2.50%	0,18%	2,06%	2,24%	6,91%	12,35%	18,05%	00/01/1900

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances 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.

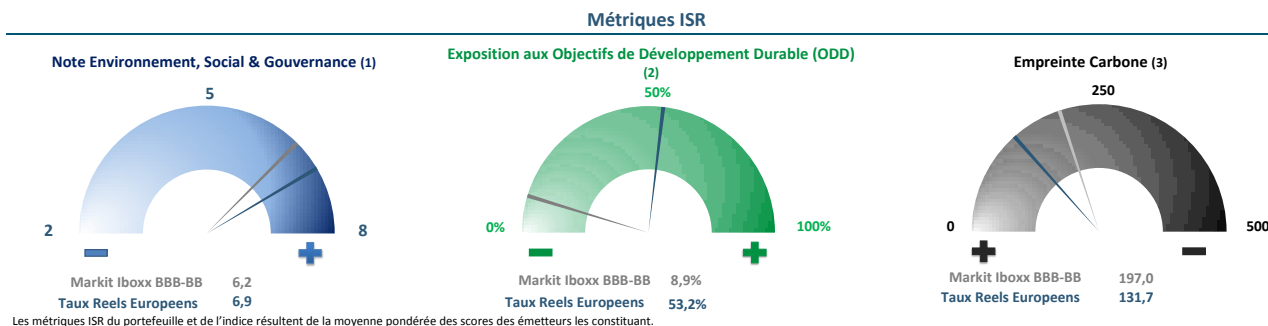
COMMENTAIRE DE GESTION

Performance : au cours du mois de novembre, la valeur liquidative baisse de 1.49%, alors que son indice de référence (Eonia capitalisé+2.5%) progresse de 0.18%. Depuis le début de l'année, la performance est de -3.02% contre +2.04% pour son indice de référence.

Explication de performance : nos positions sur les obligations de notation élevées (AA) sont les meilleures contributions à la vl. Nos positions sur les obligations indexées CMS, sur les obligations indexées inflation allemandes et sur les obligations de notation « spéculative » sont les moins bonnes contributions.

Gestion : du point de vue de la gestion, nous avons profité de la tension sur les obligations de notation spéculative pour investir sur ce segment. En fin de période, la poche investie ainsi s'élève à 3.5% de l'actif net. La sensibilité du fonds aux taux d'intérêts remonte pour s'inscrire à 0.75 en fin de période.

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 réalisé 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.

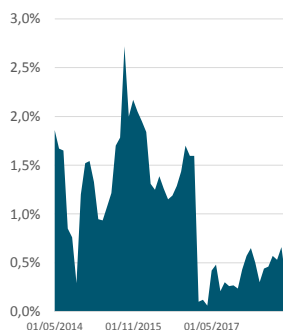
Top Contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	
Kunta 0,75 09/2027	100%	3,53%	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%	3,42%	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.
Akuo Energy Sas 4,25 At I	100%	2,55%	Akuo Energy est une PME française du secteur des énergies renouvelables. Elle exploite le vent, le soleil, l'eau, ainsi que la biomasse.

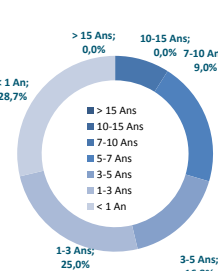
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

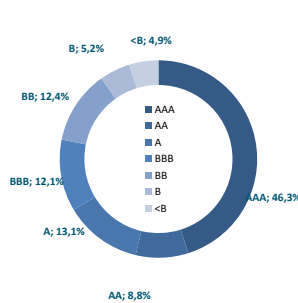
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



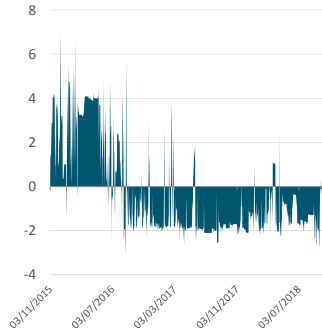
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

DEUTSCHLAND I/L 0,10% 04/2023	20,75%
DEUTSCHLAND I/L 1,75% 04/2020	17,29%
DEUTSCHLAND I/L 0,10% 04/2026	8,31%
CHILE 1,63% 01/2025	3,79%
KUNTA 0,75 09/2027	3,68%

MOUVEMENTS

ACHATS	VENTES
COTY INC 4,75 CALLABLE	3M CO 0,00% 11/2018
AKUO ENERGY 5,50% 07/2021	

VALORISATION

Maturité moyenne	3,42
Rendement actuariel du portefeuille	0,66%
Sensibilité du portefeuille	0,13
Rating moyen du portefeuille	A+

(1) Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances 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.