

GÉRANT



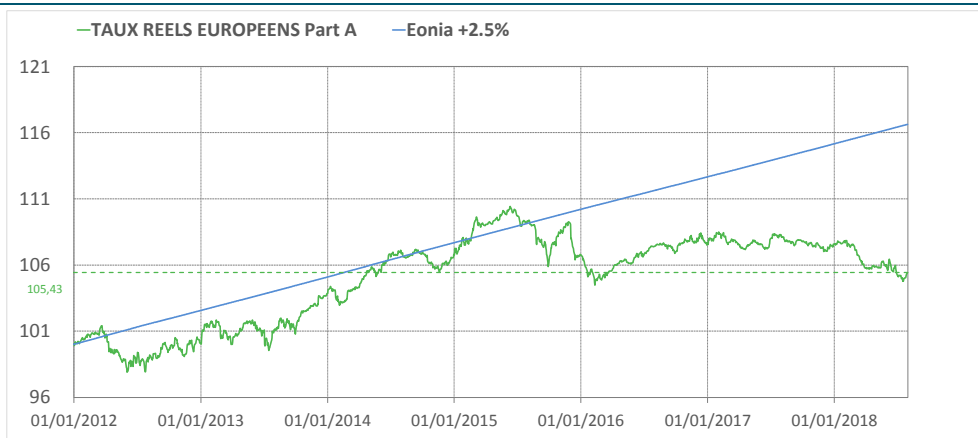
Laurent BOUDOIN
RESPONSABLE GESTION
OBLIGATAIRE

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 31/07/2018 : 10 477,73 €
- Encours global du fonds : 21,81 M €
- Code Bloomberg : SAMEBNA FP Equity
- Profil de risque et de rendement : 1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION HISTORIQUE



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%	-	-	-	-	-	-2,1%

INDICATEURS DE RISQUES EX-POST

	1 an	3 ans
Volatilité (fonds)	1,69%	2,02%
Volatilité (Indice)	0,00%	0,01%
Max Drawdown (fonds)	-3,26%	-4,48%
Ratio de Sharpe	-1,64	-0,62

HISTORIQUES DES PERFORMANCES CUMULÉES(1)

	MTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Annualisée depuis création
TAUX REELS EUROPEENS Part A	-0,07%	-2,13%	-2,79%	-3,72%	4,11%	5,27%	0,78%
Eonia +2.5%	0,19%	1,30%	2,22%	6,86%	12,12%	16,63%	2,36%

(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

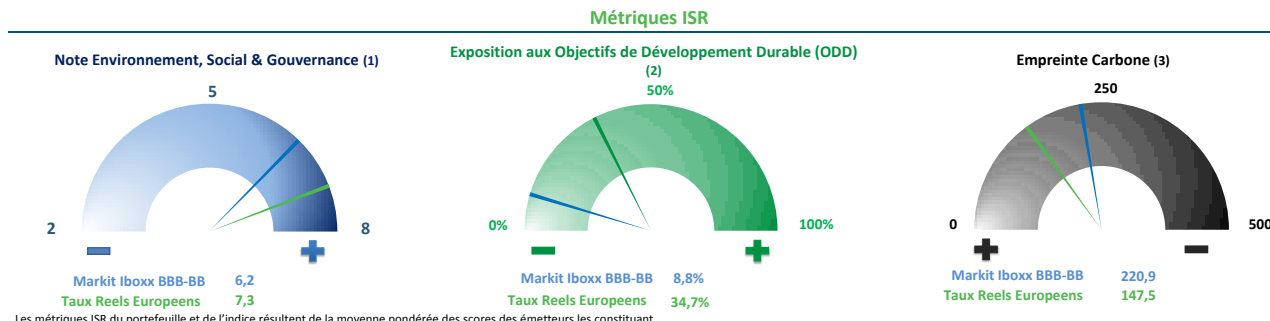
Le mois de juillet aura finalement pris le contrepied du mois de juin et le sentiment d'aversion aux risques des investisseurs qui prévalait au cours des mois précédents a laissé place à une confiance retrouvée sur les marchés. Les marchés actions ont été les premiers bénéficiaires de ce mouvement avec le marché du crédit obligataire. En effet, après deux mois de fort élargissement, les spreads de crédit se sont nettement resserrés au cours du mois de juillet. L'indice Itraxx des spreads CDS de notation « investissement » est ainsi passé de 0,74% à 0,61%. Sur le segment « cross-over », ce mouvement s'est amplifié et les spreads sont passés de 3,20% à 2,82%.

Sans signal majeur envoyé par les banquiers centraux et avec des chiffres d'inflation en nette hausse, les taux souverains européens se sont tendus tout au long du mois : les taux 10 ans allemands sont montés de +0,14% et les taux 10 ans espagnols de +0,08%. (+0,04% sur le 10 ans italien).

Même s'il s'agit pour l'instant d'une simple correction du mouvement précédent, la tension sur les taux a permis au fonds Taux Réels de rebondir au cours de la deuxième quinzaine du mois. Au final, le fonds abandonne 0,07% sur le mois ce qui porte sa performance annuelle à -2,13%.

Du point de vue de la gestion, les meilleures contributions positives à la performance du fonds proviennent de nos couvertures sur la dette allemande (futures bund et buxl), les moins bonnes contributions proviennent de nos obligations indexées à l'inflation. La volatilité annuelle du fonds reste inchangée à 1,70%.

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.

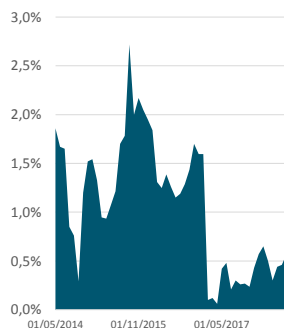
Top contributeurs Objectifs de Développement Durable

Nom	% ODD	% PTF	Description
Nrw Bank 0,5% 09/2027	100%	2,52%	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%	1,85%	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%	1,81%	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.

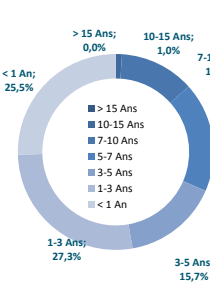
CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES

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

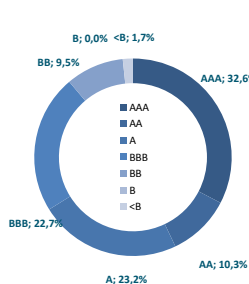
RENDEMENT DU PORTEFEUILLE



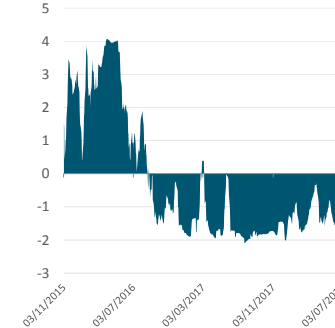
VENTILATION PAR MATURITÉ



EXPOSITION PAR NOTATION



SENSIBILITÉ DU PORTEFEUILLE



LES 5 PRINCIPALES POSITIONS

DEUTSCHLAND I/L 0,10% 04/2023	13,17%
DEUTSCHLAND I/L 1,75% 04/2020	10,99%
DEUTSCHLAND I/L 0,10% 04/2026	5,27%
SAP SE 0,00% 04/2020	3,69%
NRW Bank 0,5% 09/2027	3,17%

MOUVEMENTS

ACHATS

VENTES

AEROPORT PARIS 2,38% 06/2019
VODAFONE GROUP 0,62% 02/2019
SANSO SHORT DURATION-I

VALORISATION

Maturité moyenne	3,44
Rendement actuariel du portefeuille	0,57%
Sensibilité du portefeuille	-1,64
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.