



Responsibly yours

SARASIN EXPERTISE EURO OBLIG

FACTSHEET

FCP

30 NOVEMBRE 2007

CODE ISIN

FR 0007039243

CLASSIFICATION AMF

Obligations et autre titres de créances libellés en euros

DATE DE CREATION

16 décembre 1999

SOCIÉTÉ DE GESTION

Sarasin Expertise AM

DÉPOSITAIRE

CACEIS BANK

PÉRIODICITÉ DE LA V.L.

Quotidienne

FRAIS DE GESTION MAXIMUM

1,1362 % TTC

COMMISSION DE SOUSCRIPTION

2 % maximum

COMMISSION DE RACHAT

néant

Réception des ordres chaque jour jusqu'à 11h et exécutés sur la valeur liquidative suivante.

NOTATIONS

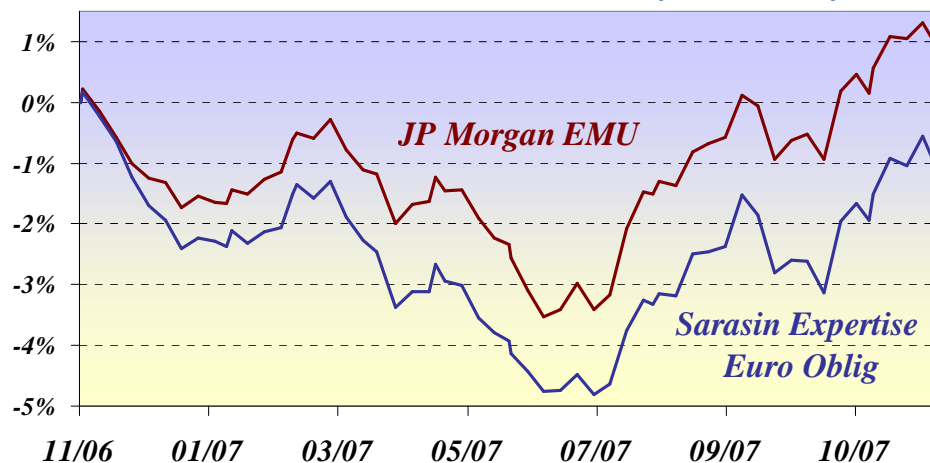
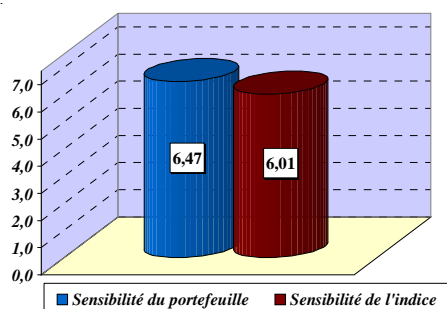
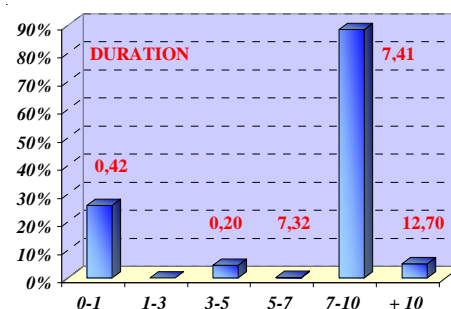
MorningStar S & P ***

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de bénéficier des écarts de rémunération des titres privés pour surperformer l'indicateur de référence, le JP MORGAN Global Government Bond EMU.

PERFORMANCES (FLAT)

	1 MOIS	2007	2006	2005
SEEO	0,75 %	0,51 %	- 0,98 %	1,57 %
JP Morgan EMU	0,69 %	2,11 %	- 0,24 %	5,40 %
<i>Différentiel</i>	<i>0,06 %</i>	<i>- 1,60 %</i>	<i>- 0,74 %</i>	<i>-3,83 %</i>

PERFORMANCES DU FONDS / JP MORGAN EMU (1 AN GLISSANT)**SENSIBILITÉ INSTANTANÉE****POSITION SUR LA COURBE DES TAUX**

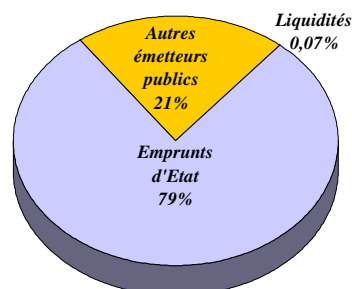
VALEUR LIQUIDATIVE 133,46 €

ACTIF NET 23,02 M€

DURATION 6,76

SENSIBILITÉ 6,47

RENDT. ACTUARIEL 4,09 %

RISQUE CRÉDIT**LES 10 PRINCIPALES VALEURS**

OAT 4,25% 25/10/17	20,936%
OAT i 1 25/07/17	12,376%
OAT 3,25% 24/04/16	9,541%
CADES 4% 10/14	8,613%
BTAN 3,50 09/08	7,849%
ECCT	7,502%
BTAN 3,50 01/08	5,815%
Réseau Ferré 2,45% 02/23	5,040%
OAT €i 1,60 25/07/15	4,594%
OAT 8,50% 10/08	4,552%

Document non contractuel. Seules les informations du prospectus complet engagent la société. Ce prospectus est disponible sur demande à :

Sarasin Expertise AM - 33 rue de Lisbonne - 75008 Paris

Tél. 01 53 53 59 59 Fax 01 53 53 59 62

E-mail : seam@sarasin-expertise.com Site Internet : www.sarasin-expertise.com



Responsibly yours

SARASIN EXPERTISE EURO OBLIG

FCP

30 NOVEMBRE 2007

COMMENTAIRE DES GERANTS: JACQUES NINET ET JEAN-CHRISTOPHE BRUNET

La crise financière qui semblait s'apaiser fin octobre est repartie de plus belle au cours du mois de novembre. Les annonces, par les banques, de provisions supplémentaires pour faire face aux pertes potentielles liées à la crise du *subprime*, ont montré que l'impact de cette crise n'était pas limité. Surtout, l'incertitude surtout concernant le montant final des pertes potentielles et leur répartition ont généré une véritable défiance envers ce secteur. Par ailleurs, les craintes issues des marchés financiers se sont encore renforcées à travers la confirmation du ralentissement de l'économie américaine, en raison de la crise immobilière, de la hausse du prix du pétrole et d'un dollar faible.

Cette situation et ces inquiétudes se sont alors traduites par un phénomène de *flight to quality*, autrement dit par un retour massif des investisseurs sur les produits obligataires, se matérialisant ainsi par une détente des taux, notamment sur la partie 1 an-10 ans de la courbe.

Dans ce contexte, le fonds Sarasin Expertise Euro Oblig, positionné sur la partie 7-10 ans de la courbe, s'est bien comporté face à son *benchmark*, le fonds affichant sur le mois une performance légèrement supérieure à celle de son indice (0.75% contre 0.69%). Par ailleurs, son positionnement marqué sur les produits obligataires indexés sur l'inflation a contribué à sa bonne performance. Dans un contexte de hausse des prix des matières premières (le baril de pétrole frôlant les 100\$ au cours de ce mois) et de croissance toujours soutenue de la masse monétaire, l'inflation, dont on avait presque fini par oublier l'existence (en raison notamment de la mondialisation, version délocalisations et importations en provenance des pays à bas coûts de main d'œuvre), est redevenue un sujet de préoccupation. Dès lors, les obligations indexées sur l'inflation en ont tout naturellement profité.