

Fonds flexible obligataire – Obligations et autres titres de créance libellés en euro
Fonds Commun de Placement UCITS 5

SALAMANDRE EURO RENDEMENT

PARTS C ET D EN DATE DU 29/06/2018

ACTIF NET

47,60 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART C **105,57** EUR

PART D **100,99** EUR

▼ -0,86% mois -2,89% an. ▼ ▼ -0,86% mois -2,89% an. ▼



Thomas GIUDICI
Camille BARBIER

Gérants du fonds

OBJECTIF DE GESTION

Le FCP a pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée, une performance nette de frais de gestion supérieure à l'indice Euro MTS 3-5 ans + 1%, dans le cadre d'une gestion de taux de type discrétionnaire.

INDICATEUR DE RISQUE (SRRI)

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible.



A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CHIFFRES CLÉS

| | |
|---------------------------|------|
| Nombre de lignes | 104 |
| Nombre d'émetteurs | 97 |
| Sensibilité Taux | 2,17 |
| Sensibilité Crédit | 3,51 |
| Taux de rendement moyen * | 3,85 |
| Volatilité (1 an) | 1,55 |
| VaR 99% 1 semaine | 0,50 |

(*) voir avertissement au verso

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

| | | |
|-------------------|------------------|---------------|
| SCR Taux | 1 011 527 | 2,12% |
| SCR Action | - | 0,00% |
| SCR Spread | 6 519 081 | 13,69% |
| SCR Devise | 89 658 | 0,19% |
| SCR Concentration | 70 060 | 0,15% |
| SCR Marché | 6 599 426 | 13,86% |

DISTRIBUTION (PART D)

| | |
|------------|------|
| 15/12/2017 | 2,00 |
| 15/12/2016 | 2,51 |

POUR PLUS D'INFORMATIONS

🌐 www.salamandre-am.com
📍 19, rue Vivienne
75002 Paris
☎ +33 (0) 1 40 41 19 80
✉ contact@salamandre-am.com

COMMENTAIRE DE GESTION

ECONOMIE ET MARCHES

Après la correction des marchés fin mai, nous avons assisté, dans un premier temps, à un rebond sur la première quinzaine du mois, grâce à la visibilité offerte par la BCE. La banque centrale a en effet réussi son exercice de communication. Parallèlement à l'annonce de la fin prochaine de sa politique quantitative (QE) en décembre, la BCE a confirmé sa décision de laisser inchangés ses taux directeurs au moins jusqu'à l'été 2019.

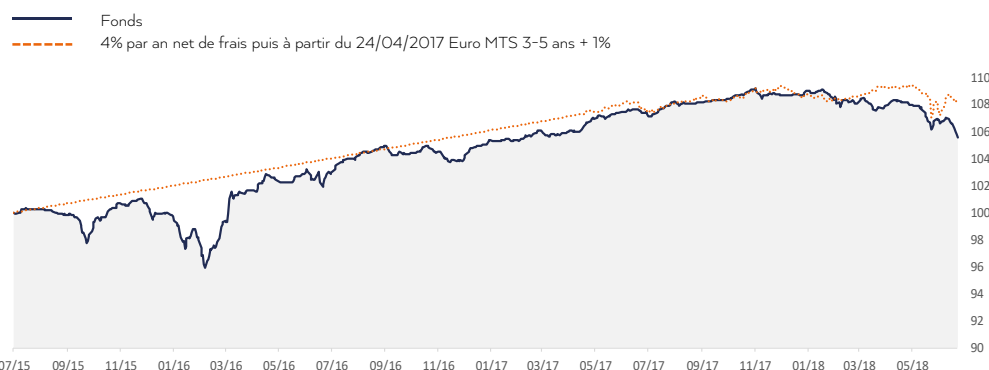
La FED, de son côté, tout en procédant à son deuxième resserrement monétaire de l'année, a revu son rythme de hausse des taux pour l'année (deux hausses supplémentaires attendues pour 2018 contre une seule précédemment) tout en maintenant son taux cible à 3,375% pour 2020. Dans ce contexte, la courbe des taux américains a poursuivi son aplatissement. L'écart entre le taux 2 ans et 10 ans est maintenant de 33 bps en baisse de 10 bps sur le mois.

Cependant, l'aggravation des tensions commerciales entre les États-Unis et le reste du monde a vite repris le dessus. La crainte qu'une guerre commerciale conduise à un ralentissement marqué de l'économie mondiale, dont le taux de croissance pour 2018 est pour le moment encore attendu proche de 4%, est réelle. Les investisseurs ont ainsi, sur la fin du mois, poussé l'ensemble des actifs risqués à la baisse et notamment le crédit européen qui a vécu une dernière semaine éprouvante. Sur le mois, le high yield européen perd à nouveau -0,41%. L'euro Stoxx 50 perd encore -0,32% et sous-performe à nouveau les marchés actions américains (+0,48% pour le S&P 500). Du côté des taux, le taux 10 ans allemand se rapproche de son niveau le plus bas de l'année et finit le mois à 0,30% en baisse de 4 bps.

GESTION

Le rebond entrevu sur le début du mois aura été de courte durée. Amplifié par l'effet « fin de semestre », qui conduit les banques à alléger leurs positions, le marché a repris sa correction se focalisant davantage sur les craintes de guerres commerciales que sur la stabilisation des données macroéconomiques ou le discours des banques centrales. Cette correction offre des points d'entrée très intéressants en termes de rendement aussi bien en absolu qu'en relatif (niveau des taux bas qui devrait perdurer) d'autant plus que la croissance reste bonne et les fondamentaux des sociétés solides. Nous nous sommes ainsi renforcés sur des émetteurs solides avec des rendements intéressants (Total Perp call 26 à 3%, Orange Perp Call 26 à 3,75%,...).

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



L'objectif de gestion est de réaliser une performance nette de frais supérieure à Euro MTS 3-5 ans +1% sur la durée de placement recommandée.

PERFORMANCES MENSUELLES ET ANNUELLES

| | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUN | JUL | AOU | SEP | OCT | NOV | DEC | ANNEE | VOL. |
|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|--------------|-------------|
| 2018 | 0,04 | -0,36 | -0,54 | 0,36 | -1,55 | -0,86 | | | | | | | -2,89 | 1,55 |
| 2017 | 0,27 | 0,61 | -0,01 | 0,75 | 0,59 | 0,02 | 0,51 | 0,18 | 0,20 | 0,61 | -0,17 | -0,07 | 3,53 | 0,87 |
| 2016 | -1,24 | -0,72 | 3,58 | 1,02 | 0,06 | -0,10 | 1,36 | 0,77 | -0,42 | 0,35 | -0,80 | 1,10 | 4,99 | 3,11 |
| 2015 | | | | | | | 0,23 | -0,33 | -1,96 | 2,47 | 0,65 | -0,99 | 0,01 | 2,23 |

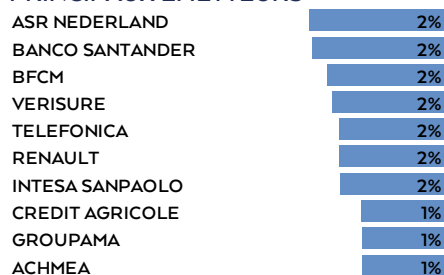
Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.

Période de référence du 06/07/2015 (date de création du fonds) à la date de reporting. Sources : Salamandre AM et Bloomberg. L'OPCVM, objet du présent reporting, n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et le capital n'est pas garanti. Avant d'investir, il est nécessaire de consulter le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM. Société de gestion : Salamandre AM. Part C : capitalisation du résultat net ; part D : distribution du résultat net. Parts C et D : capitalisation des plus-values nettes réalisées. Sauf mention contraire, tous les graphiques et performances de ce document font référence à la Part C. Voir verso pour l'avertissement complet relatif à cet OPCVM.

SALAMANDRE EURO RENDEMENT

PARTS C ET D EN DATE DU 29/06/2018

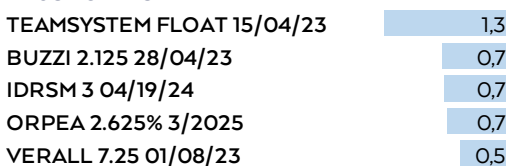
PRINCIPAUX EMETTEURS



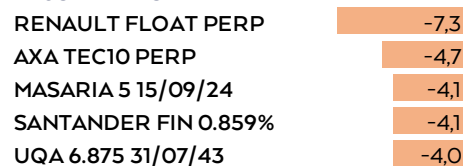
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

Les contributions à la performance sont calculées sur un mois glissant depuis la date de reporting et exprimées en points de base.

PLUS FORTES

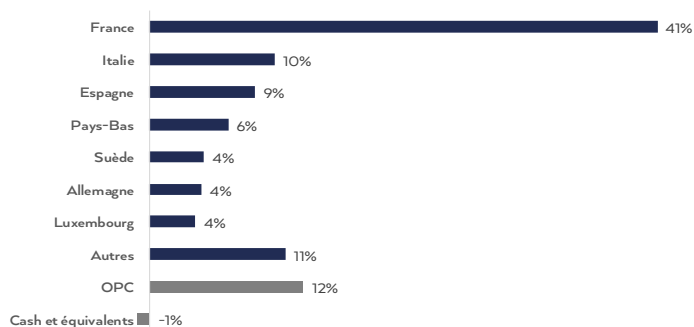


PLUS FAIBLES

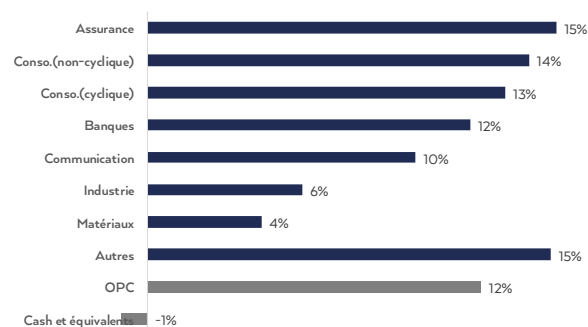


Les données portent sur les produits de taux hors monétaire, OPC et produits dérivés.

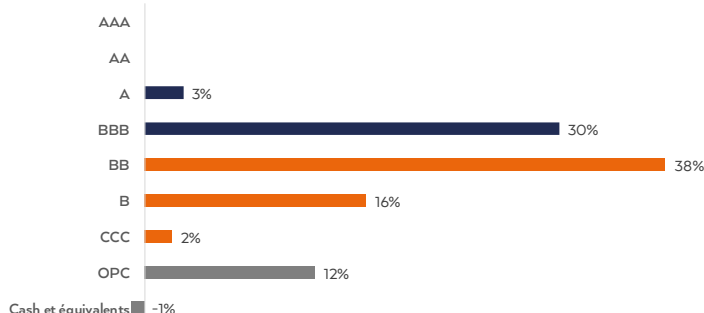
EXPOSITION PAR PAYS



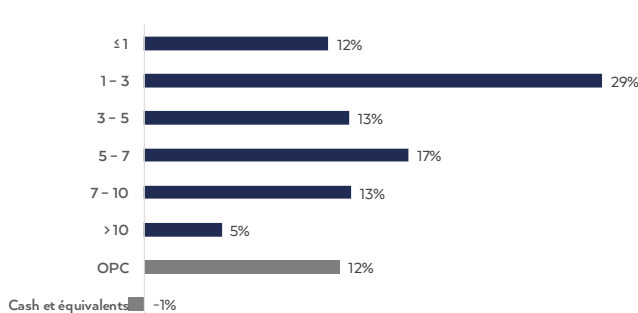
EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION PAR NOTATION



EXPOSITION PAR MATURITE



CARACTÉRISTIQUES

Principaux risques

Risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, de crédit, de titre haut rendement (« High Yield »), risque lié à l'investissement dans des titres subordonnés, risque lié aux obligations convertibles. Liste non exhaustive, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance des risques auxquels l'OPCVM est exposé. Cet OPCVM n'offre aucune garantie de rendement.

Code ISIN

Part C : FRO012735322

Part D : FRO012121212

Code Bloomberg

Part C : REEUSECFP

Part D : REEUSED FP

Commission de souscription

2% TTC max (librement négociables)

Commission de rachat

Néant

Frais de gestion financière : 1.30%

Frais courants : 1.47%

Indicateur de référence

Euro MTS 3-5 ans (ticker : EXEB5)

Objectif de gestion

Euro MTS 3-5 ans + 1%

Commission de surperformance

20% TTC de la surperformance nette de frais au-delà de l'indicateur de référence + 1%

Dépositaire : CACEIS BANK

Centralisation des ordres : J jusqu'à 11h

Règlement/livraison : J+2

Valorisation : Quotidienne

Durée de placement recommandée : > 3 ans

Date de création : 06/07/2015

Avertissement : SALAMANDRE EURO RENDEMENT est géré par SALAMANDRE AM. Le présent document n'est pas destiné à être remis à des clients ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Tout détenteur du présent document est invité à se rapprocher de son conseiller habituel pour mesurer les risques liés à l'OPCVM qui y est décrit. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers (dernier reporting semestriel et dernier reporting annuel) font foi. Les instruments financiers à l'actif de cet OPCVM connaîtront les évolutions et aléas des marchés. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps. Les données de performances présentées ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus (le cas échéant) lors de l'émission et du rachat des parts et ne tiennent pas compte des frais fiscaux imposés par le pays de résidence de l'investisseur. Communication à caractère promotionnel. Cette communication n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. Salamandre AM n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments concernés avant la diffusion de cette communication. Le taux de rendement affiché au recto correspond au Yield to Maturity des obligations tel que disponible sur Bloomberg.

Avant d'investir, consultez au préalable le DICI de l'OPCVM disponible notamment sur le site Internet de Salamandre AM : <http://www.salamandre-am.com/>

Information sur l'indicateur synthétique de rendement/risque : cet indicateur est fondé sur l'ampleur des variations des sous-jacents. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer cet indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Une possibilité élevée de gain comporte aussi un risque élevé de perte.

Merci de vous référer au document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de l'OPCVM pour plus d'informations.

SALAMANDRE AM - Société de gestion de portefeuille

RCS Paris 824 363 907 - Agrément AMF N°GP16000032

Siège social : 19, rue Vivienne 75002 Paris, France - Téléphone : + 33 (0)1 40 41 19 80 ou + 33 (0)1 40 41 19 87 - E-mail : contact@salamandre-am.com