

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 31/10/2018

ACTIF NET

45,34 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART C **105,50** EUR

PART D **100,93** EUR

▼ -1,28% mois -2,95% an. ▼ ▼ -1,28% mois -2,95% 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	93
Nombre d'émetteurs	86
Sensibilité Taux	0,90
Sensibilité Crédit	3,21
Taux de rendement moyen *	3,73
Volatilité (1 an)	2,25
VaR 99% 1 semaine	0,73

(*) voir avertissement au verso

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	199 502	0,44%
SCR Action	757 202	1,67%
SCR Spread	5 472 713	12,07%
SCR Devise	104 285	0,23%
SCR Concentration	68 012	0,15%
SCR Marché	5 817 308	12,83%

DISTRIBUTION (PART D)

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

NOTATION DU FONDS*

MorningStar : 4 étoiles

Quantalys : 5 étoiles

(*) Notation des parts C ayant le plus d'historique

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

L'accentuation des craintes au sujet des conséquences de la guerre commerciale voulue par Donald Trump ont pénalisé les marchés sur le mois. Pour la première fois en octobre, les chefs d'entreprises, que ce soit aux Etats-Unis ou en Europe, ont largement mis en garde contre les conséquences négatives du conflit commercial sur leur activité. En zone euro, la baisse importante des enquêtes d'activité pour octobre, illustrée par la chute du PMI manufacturier à 52 contre 53,2 en septembre et même 58,8 il y a un an, s'explique en grande partie par la baisse des nouvelles commandes qui passent pour la première fois le seuil de contraction à 49,6. Aux Etats-Unis, l'ISM manufacturier a baissé à 57,7 (contre 59,8 en septembre). La composante nouvelles commandes a même perdu 7,7 points en deux mois.

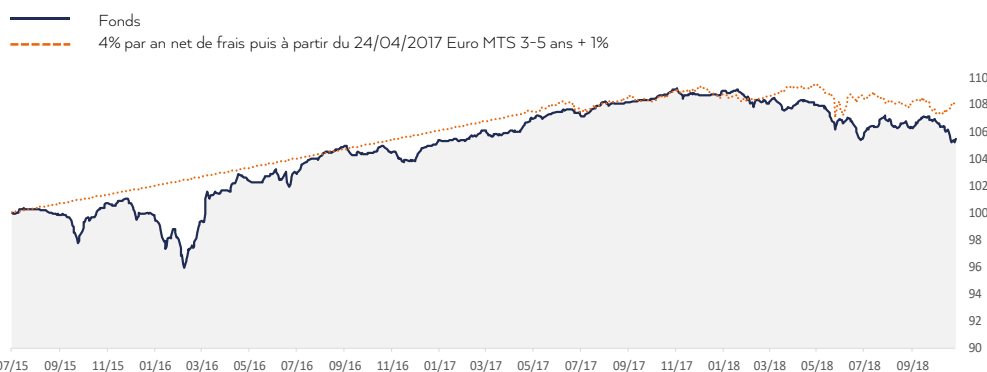
Les marchés américains qui avaient jusqu'à début octobre progressé grâce aux bénéfices de la réforme fiscale ont brutalement décroché (S&P 500, -6,94% sur le mois) et ont par contagion accentué la correction en cours depuis le printemps sur les autres marchés actions mondiaux. L'Euro Stoxx 50 a ainsi terminé le mois sur une nouvelle baisse de -5,93% (-8,75% depuis le début de l'année), tandis que les actions émergentes poursuivaient leur chemin de croix avec une baisse de -8,78% (-17,19% depuis le début de l'année).

Les publications des résultats des entreprises du troisième trimestre, globalement positifs avec une croissance des résultats en rythme annualisé de 24% aux Etats-Unis et de 7% en Zone Euro auraient pu constituer un facteur de soutien aux indices, mais les investisseurs ont considéré, à la lumière des déclarations des entreprises, que des révisions à la baisse pour les prochains trimestres seraient inévitables compte tenu du contexte actuel.

GESTION

Le retour de l'aversion pour le risque a pénalisé les actifs risqués obligataires qui sont repartis dans le rouge sur le mois, le taux de rendement du High Yield Euro repassant même, pour la première fois depuis décembre 2016, au-dessus des 4%. Dans le même temps, le taux 10 ans allemand a baissé de 9bps pour s'établir à 0,39% en fin de mois, jouant son rôle d'actif refuge, ce qui a pénalisé les papiers CMS et notre positionnement « short » sur les taux. Nous restons néanmoins confiants avec cette position, la croissance en zone euro (même en ralentissement) et la fin programmée du « quantitative easing » ne justifiant pas, selon nous, des taux aussi bas.

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	1,37	-0,64	0,51	-1,28			-2,95	2,25
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.

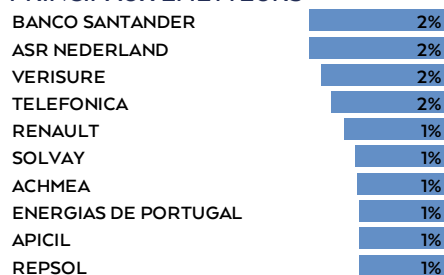
Part C : capitalisation du résultat net ; part D : distribution du résultat net. Parts C et D : capitalisation des plus-values nettes réalisées.

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 31/10/2018

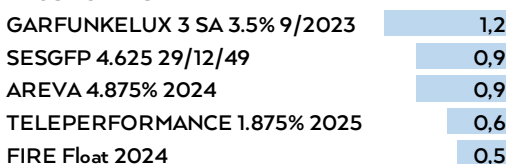
PRINCIPAUX EMETTEURS



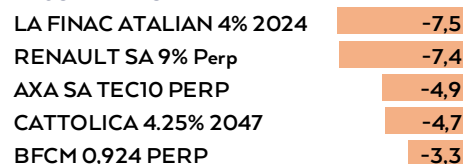
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

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

PLUS FORTES

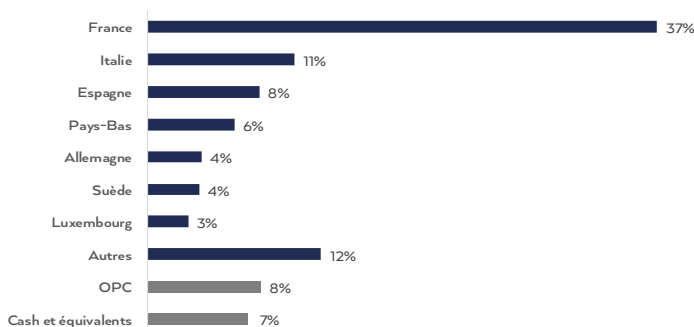


PLUS FAIBLES

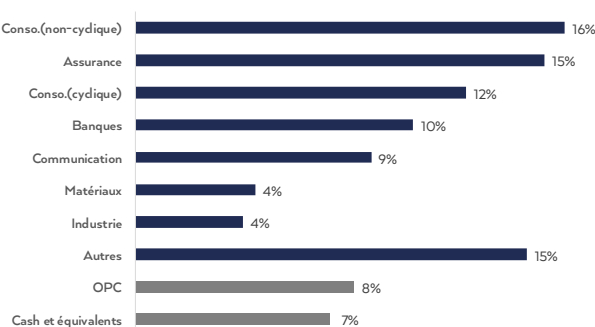


Les données portent sur les produits de taux hors monétaire, OPC et produits dérivés.

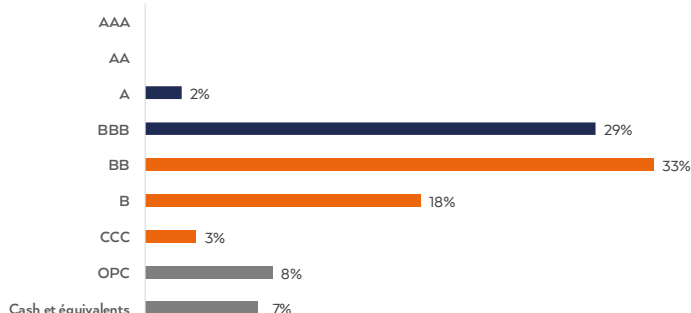
EXPOSITION PAR PAYS



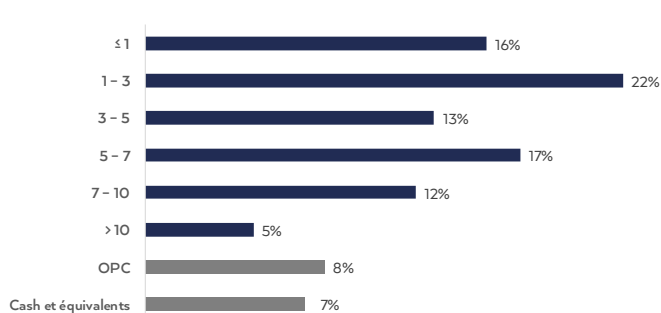
EXPOSITION PAR SECTEUR



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

