

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 31/05/2018

ACTIF NET

49,27 EUR

millions

VALEUR LIQUIDATIVE

PART C **106,49** EUR

PART D **101,87** EUR

▼ -1,55% mois -2,04% an. ▼ ▼ -1,56% mois -2,05% 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.

1 2 **3** 4 5 6 7

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé.

CHIFFRES CLÉS

Nombre de lignes	103
Nombre d'émetteurs	97
Sensibilité Taux	1,65
Sensibilité Crédit	3,01
Taux de rendement moyen *	3,13
Volatilité (1 an)	1,40
VaR 99% 1 semaine	0,45

(*) voir avertissement au verso

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	774 688	1,57%
SCR Action	-	0,00%
SCR Spread	5 353 219	10,86%
SCR Devise	86 872	0,18%
SCR Concentration	113 008	0,27%
SCR Marché	5 435 854	11,03%

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

Le mois écoulé a une nouvelle fois été riche en émotions pour les investisseurs. Prolongeant dans un premier temps la dynamique de rebond entamée en avril, les marchés européens ont par la suite subi des dégagements sous les effets successifs d'inquiétudes sur la croissance en zone euro et la situation politique en Italie. Les signes de ralentissement en zone euro se multiplient. Ainsi, l'indice PMI composite pour le mois de mai est ressorti en forte baisse à 54.1 (contre 55.1 en avril et 58.8 en janvier). Il apparaît ainsi, avec recul, que le rythme de croissance en fin d'année 2017 n'était pas soutenable, de sorte que, progressivement, la dynamique de croissance est en train de revenir vers son niveau d'équilibre de moyen terme inférieur à 2%. En France, par exemple, il ressort d'ores et déjà de l'étude des composants de la croissance sur le premier trimestre (+0.2% en rythme trimestriel) que la croissance de la consommation a fortement ralenti depuis la fin de l'année dernière, impactée notamment par la progression du prix du pétrole depuis un an.

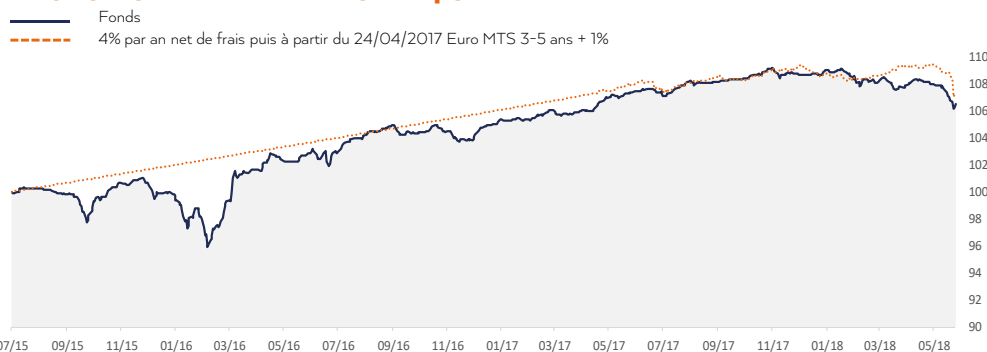
La crise politique italienne et les craintes de ralentissement économique ont conduit les taux d'intérêt à long terme des pays « sûrs » de la zone euro à casser à la baisse le corridor horizontal au sein duquel ils évoluaient depuis le début de l'année. Le taux 10 ans allemand a ainsi rompu le support de 0.50% pour descendre, au pire des inquiétudes sur l'Italie, sous 0.20%. La perspective de validation du nouveau gouvernement italien de coalition a permis, en toute fin de mois, aux taux de se redresser (0.34%).

Dans ce contexte d'aversion au risque portant sur la zone euro, le dollar a poursuivi sa progression contre la monnaie unique à 1.169 (+3.2%).

GESTION

Le mois a été particulièrement compliqué pour les actifs risqués obligataires : -1,27% pour la dette hybride corporate, -1,16% pour le High Yield et -2,37% pour les subordonnées assurantielles, ce qui a impacté le fonds. Nous avons par ailleurs souffert de la thématique CMS (moins de 4% du fonds) suite à un *newsflow* négatif sur la classe d'actifs. Nous avons cependant profité de la volatilité pour continuer à être actifs sur le mois. Nous avons ainsi renforcé nos positions au pic des tensions sur des émetteurs aux fondamentaux solides. L'exposition du fonds sur des émetteurs italiens reste inférieure à 10%. Nous restons confiants sur l'économie italienne malgré les soubresauts géopolitiques.

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								-2,04	1,40
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

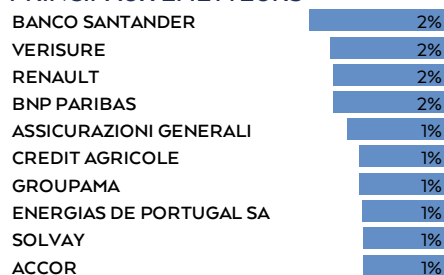
Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps.

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 31/05/2018

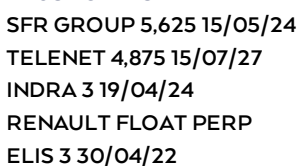
PRINCIPAUX EMETTEURS



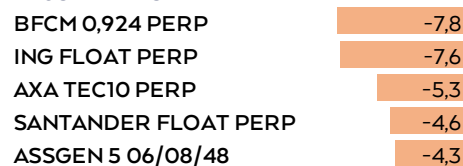
PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

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

PLUS FORTES

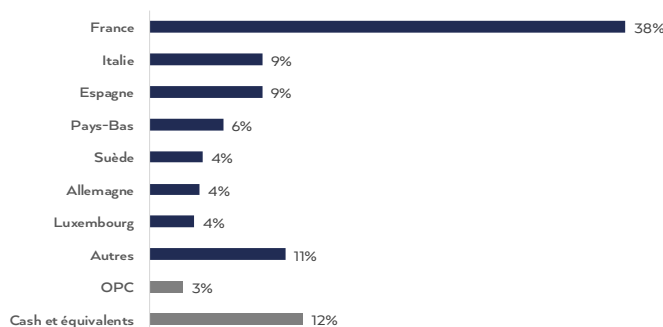


PLUS FAIBLES

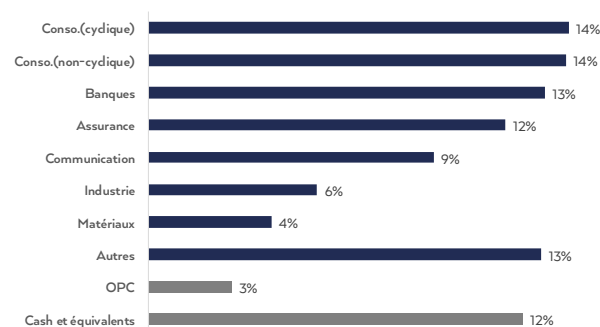


Les données portent sur les produits de taux hors monétaire, OPC et produits dérivés.

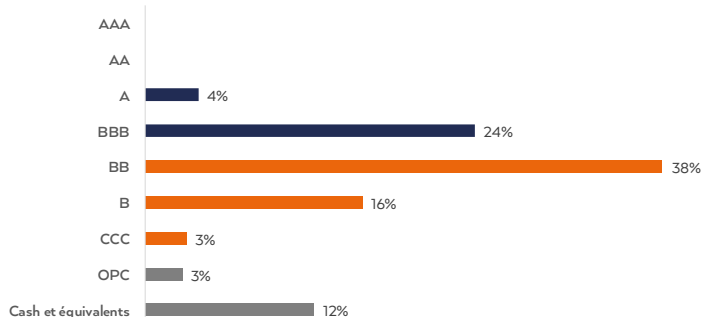
EXPOSITION PAR PAYS



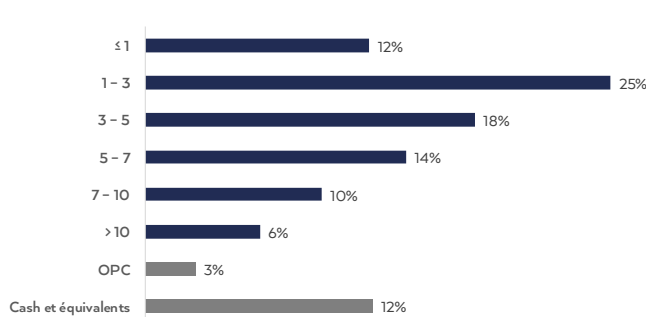
EXPOSITION PAR SECTEUR



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