SALAMANDREAM
nutrisco et extinguo

Reporting mensuel - Novembre 2019

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

SALAMANDRE EURO RENDEMENT

PART C ET D EN DATE DU 29/11/2019

ACTIF NET 44,18 EUR millions

VALEUR LIQUIDATIVE PART C 108,78 EUR ▲ 0,50% mois 6,37% an. ▲ | PART D 101,84 EUR ▲ 0,50% mois 6,37% 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	83
Nombre d'émetteurs	78
Sensibilité taux	1,99
Sensibilité crédit	2,34
Volatilité 1 an	2,67%
VaR 99% 1 jour (ex-ante)	0,27%
Taux de rendement moyen *	2,84%

(*) voir avertissement au verso

SCR

SOLVENCY CAPITAL REQUIREMENT

SCR Taux	843 317	1,91%
SCR Action	232 013	0,53%
SCR Spread	4 668 571	10,57%
SCR Devise	95 517	0,22%
SCR Concentration	371 113	0,84%
SCR Marché	4 960 493	11,23%

DISTRIBUTION (PART D)

15/12/2018	2,10
15/12/2017	2,00
15/12/2016	2,51

NOTATION DU FONDS*

MorningStar : 3 étoiles

Quantalys : 4 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

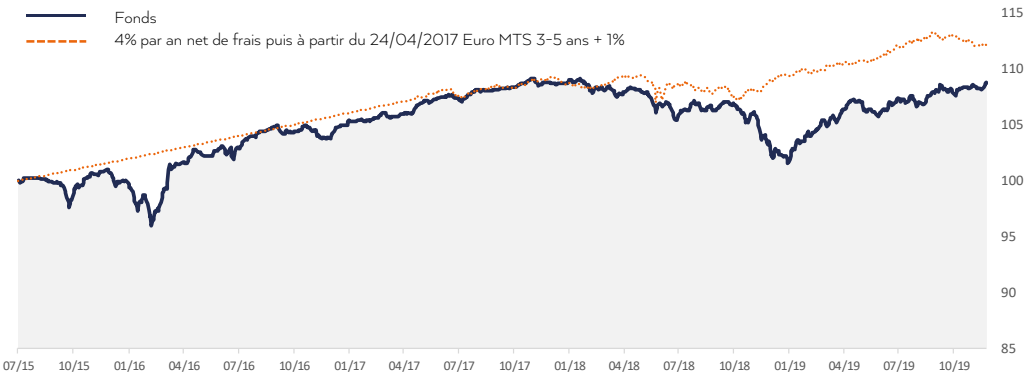
Toujours guidés par la perspective d'un accord sino-américain sur le commerce, les marchés ont poursuivi leur progression pendant les premiers jours de novembre avant de se stabiliser sur les plus hauts annuels (pour les indices européens) voire les plus hauts historiques (pour les indices américains). Les marchés n'ont donc pas été perturbés par les atermoiements des deux protagonistes et l'absence de timing concret quant à la signature du fameux accord de « phase 1 ». Il faut dire qu'entre-temps plusieurs indicateurs économiques avancés en Europe et aux Etats-Unis ont alimenté l'espoir d'une stabilisation de la conjoncture, voire d'une reprise cyclique au cours de l'année 2020. Ainsi, en zone euro, le PMI manufacturier s'est redressé à 46.9 en novembre (contre 45.9 en octobre) tandis qu'aux Etats-Unis, ce même indicateur se redressait également à 51.6 (contre 50.6 en octobre). Toujours prompts à anticiper les retournements cycliques, les investisseurs ont revu à la hausse leurs anticipations de taux d'intérêt. Les taux ont ainsi poursuivi leur progression entamée en septembre (+5 bps pour le 10 ans allemand à -0.36%, + 8 bps pour le 10 ans US à 1.78%).

Du côté des changes, les déclarations de Jerome Powell sur la pause, après trois mouvements de baisse depuis cet été, dans l'ajustement des taux directeurs de la FED a permis au dollar de se reprendre sur le mois face à l'euro (+1,2%). Côté crédit, après deux mois de performances décevantes expliquées par la remontée des taux sans risque, le High Yield européen se redresse de +0.95% sur le mois porté par de bons résultats d'entreprises. Les marchés sont aujourd'hui portés par des flux positifs provenant de la crainte de rater la prochaine hausse (« Fear Of Missing Out » ou FOMO).

GESTION

L'euphorie des marchés ne doit pas faire oublier que les incertitudes de fin 2018 ne sont pas encore totalement résolues (Brexit, guerre commerciale) et que l'absence de mesures claires, telles que la mise en place de politiques budgétaires expansionnistes en Europe, pèse encore sur le scénario d'une reprise cyclique. Nous conservons donc notre positionnement légèrement prudent d'autant plus que les spreads High Yield traitent sur des niveaux historiquement bas. Cela ne nous empêche cependant pas de rester actifs en profitant de nouvelles émissions attractives (Casino Secured) et de continuer à profiter de la hausse du marché. Le fonds progresse ainsi de 0,50% sur le mois et affiche une solide performance de 6,37% depuis le début de l'année.

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

MOIS	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	VOL.
2019	1,68	1,31	0,28	1,39	-1,17	1,02	0,31	0,59	0,25	0,06	0,50		**6,37**	2,67
2018	0,04	-0,36	-0,54	0,36	-1,55	-0,86	1,37	-0,64	0,51	-1,28	-2,13	-0,95	**-5,92**	2,40
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

PART C ET D EN DATE DU 29/11/2019

PRINCIPAUX EMETTEURS

REPUBLIC OF ITALY	5%
ORANGE	2%
REPSOL	2%
TOTAL	2%
EDP	2%
TELEFONICA	2%
BBVA	2%
ENEL	1%
LEONARDO	1%
ALTICE LUX	1%

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

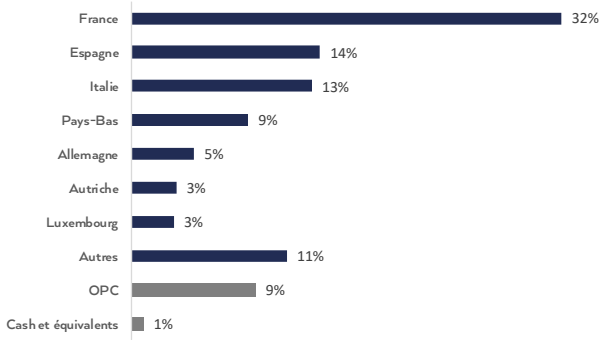
ING GROEP NV 0.976%	7,0
LOXAM SAS 5.75% 7/2027	6,0
CMA CGM SA 5.25% 1/2025	4,8
AXA SA TEC10 PERP	4,5
KONGSBERG 5% 7/2025	4,5

PLUS FAIBLES

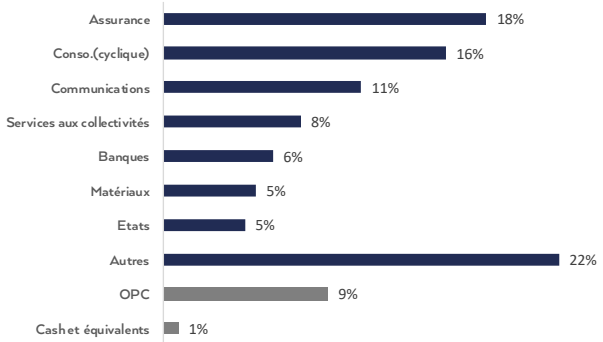
SOC CATTOLICA 4.25% 12/2047	-1,4
SPIE SA 2.625% 6/2026	-0,8
SOLVAY FINANCE 5.869%	-0,5
ORANGE SA 1.75%	-0,4
TOTAL 3.369 29/12/49	-0,4

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

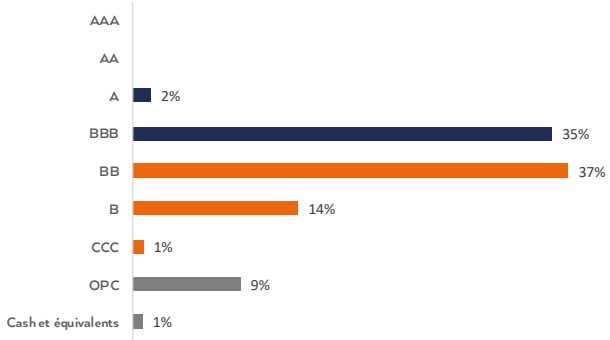
EXPOSITION PAR PAYS



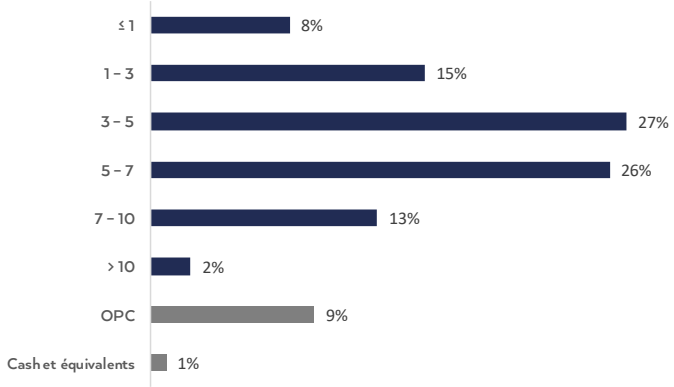
EXPOSITION PAR SECTEUR



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 : FR0012735322
Part D : FR00121212121

Code Bloomberg

Part C : REEUSEC FP
Part D : REEUSED FP

Commission de souscription

2% TTC max (librement négociables)

Commission de rachat

Néant

Frais de gestion financière : 1.30%
Frais courants : 1.45%

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. Il est rappelé que Salamandre Euro Rendement n'est pas un fonds de portage (dit « Buy & Hold »).
* Les données de notation du graphique « Exposition par notation » ne tiennent pas compte de la transparisation des OPC en portefeuille, étant rappelé que Salamandre Euro Rendement doit respecter en permanence une exposition Investment Grade de 30% minimum de son actif net.

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

SALAMANDRE AM
nutrisco et extinguo