



# SEM OPTIMUM (I)

MARS 2021

## OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de l'OPC est de chercher à réaliser une performance annuelle supérieure à celle de l'EONIA capitalisé plus 0,60 sur l'horizon de placement recommandé de 2 ans. Il investit dans des titres de créance libellés en euros, sans contrainte de répartition des investissements par pays, de maturité, et de répartition entre dette publique et dette privée.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et +2.

## PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé  
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé



L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure.

L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité.

## PROFIL

### Forme Juridique

FCP

### Code ISIN

FR0010377564

### Classification AMF

Obligataire Euro

### Dépositaire

Caceis Bank

### Commercialisation

Palatine Asset Management

### Indicateur de référence

Eonia Capitalisé

### Durée de placement recommandée

minimum 2 ans

### Devise de comptabilité

Euro

### Valorisation

Quotidienne

### Souscriptions / rachats

Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.

### Commission de souscription

Aucune

### Commission de rachat

Aucune

### Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

### Taux de frais de Gestion

0,20% TTC max.

## DONNEES AU 31-03-2021

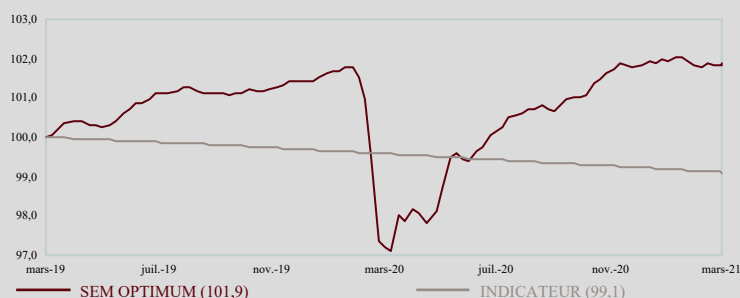
Valeur liquidative : 1 217,79 €

Nombre de parts : 305 838,000

Actif net global : 386,85 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 29.03.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
SEM OPTIMUM (I)	0,13%	0,08%	0,08%	4,82%	0,94%	0,64%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,12%	-0,47%	-0,45%	-0,39%
ECART DE PERFORMANCE	0,17%	0,20%	0,20%	5,29%	1,39%	1,03%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	6 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,3%	0,7%	0,7%	0,7%	1,4%	2,2%	1,5%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TRACKING ERROR	0,3%	0,7%	0,7%	0,7%	1,4%	2,2%	1,5%
RATIO D'INFORMATION	4,9	0,9	4,0	0,9	3,6	0,6	0,7

## HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
VALEUR LIQUIDATIVE PART I	1 216,80€	1 211,72€	1 180,84€	1 202,00€	1 185,85€	1 174,85€	1 167,27€
ACTIF NET PART I	346,36M€	295,03M€	346,29M€	404,92M€	164,50M€	123,56M€	91,40M€
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PERFORMANCE DE L'OPC	0,42%	2,62%	-1,76%	1,36%	0,94%	0,65%	0,81%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,47%	-0,4%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,1%

## COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

En Europe, la reprise de l'épidémie entraîne une nouvelle vague de mesures de restriction, ce qui risque de retarder la reprise économique. Les chiffres publiés au mois de mars étaient encourageants avec un PMI Composite en zone d'expansion à 52,5 points. Le PMI Manufacturier continue de tirer l'économie (à 62,4 points) mais le PMI Services a surpris, ressortant supérieur aux attentes à 48,8 points (contre 46 points attendus). Aux Etats-Unis, la reprise économique est plus vigoureuse grâce à une campagne de vaccination plus avancée qu'en Europe. Le PMI Composite ressort donc à 59,1 points, en ligne avec les estimations. A noter, l'annonce de J. Biden d'un nouveau plan d'infrastructures pour 2 000 Md\$.

Les banques centrales maintiennent leurs politiques monétaires accommodantes. La BCE a rappelé qu'elle pouvait adapter les outils dont elle disposait si nécessaire. C. Lagarde a d'ailleurs soutenu que la BCE était en mesure de contrer les hausses des taux d'emprunt des états, injustifiées dans un contexte de reprise économique faible. De son côté, la FED a relevé ses prévisions de croissance (à 6,2% sur l'année 2021) mais reste prudente. J. Powell a donc annoncé que les taux resteront proches de zéro au moins pour le reste de l'année, et il a tenu à rassurer les marchés en confirmant que la FED avait les moyens de contenir l'inflation.

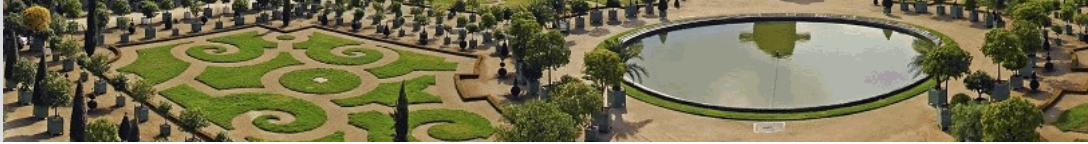
Sur le mois, les taux souverains ont été très volatiles. Ils ont évolué en ordre dispersé avec une légère embellie sur les taux européens contre des taux américains qui ne cessent de grimper dans un contexte de reprise économique plus avancée. Le 10 ans allemand termine le mois de mars à -0,293% (contre -0,262% à fin février) et le 10 ans français s'affiche à -0,047% (contre -0,012% à fin février). Le 10 ans italien s'est resserré à 0,667% (contre 0,76% fin février) en ligne avec le resserrement observé sur le 10 ans espagnol qui finit à 0,335% (contre 0,42% fin février). Le 10 ans américain se tend et ressort à 1,742% (contre 1,407% à fin février).

Les spreads de crédits ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 52 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 252 points. Le marché primaire a été dynamique en mars, de nombreux émetteurs cherchant à sécuriser des coûts de refinancement peu élevés. Dans l'ensemble, les carnets d'ordre étaient bien couverts mais les primes d'émission sont restées assez serrées dans la majorité des cas. Coté banques, Barclays et Société Générale ont toutes deux placé 1 Md€ d'obligations Tier 2 de coupon 1,125% (maturité dans 10 ans avec un rappel possible dans 5 ans). Goldman Sachs a émis sur 3 tranches dont une à taux variable (1 Md€, coupon : Euribor3m + 65 Bps) de maturité 2025. On note également les émissions inaugurales suivantes : Traton avec une triple-tranches pour 3 Md€ (coupon de 0,75% à 8 ans) et Arval Service Lease pour 800 M€ (zéro-coupon). Enfin, Fresenius a placé 1,5 Md€ dont 500 M€ de maturité 2031 (coupon de 0,875%).

L'Euribor 3 mois termine le mois de mars à -0,538% (contre -0,53% à fin février). L'EONIA ressort quant à lui à -0,489%.

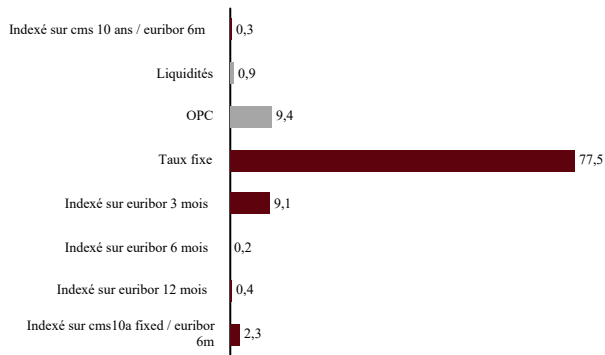
La performance de Sem Optimum est de +0,13% sur le mois. Les tensions sur les taux visibles depuis le début de l'année ont permis de redynamiser le rendement à maturité du fonds. La gestion dynamique de la sensibilité a donc soutenu la performance du fonds. Parmi les forts contributeurs nous trouvons donc les positions vendeuses sur contrat à terme allemand. Sur le spectre crédit, les titres tels que ZFF 27, VW 29 ou FFP 26 sont les plus forts contributeurs à la performance. De manières générales les titres de catégories dites spéculatives ont été le moteur de la performance. La sensibilité a été augmenté en fin de mois à 1,93. La performance sur le trimestre est de +0,08% quand l'indicateur de référence EONIA capitalisé offre -0,12% soit un différentiel de performance de 20 points de base.

# SEM OPTIMUM (I)



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



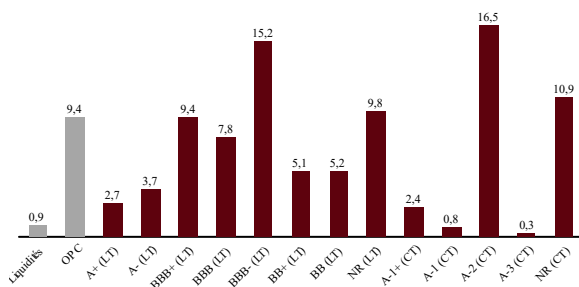
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	52,5
Financières	37,2
Liquidités	0,9
OPC	9,4

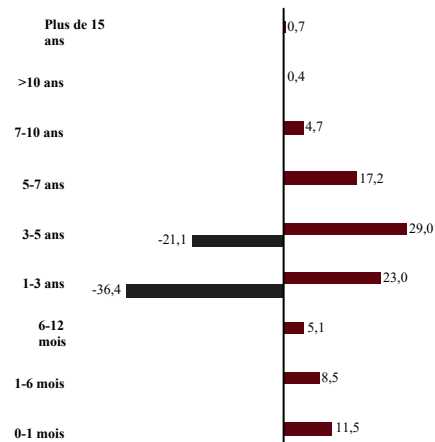
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 83

ILIAD (CORPORATES)	4,9
FCE BANK PLC (FINANCIÈRES)	3,9
VOLKSWAGEN LEASING (CORPORATES)	3,7
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	3,4
PALATI OP 6 12M (OPC)	3,3

### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



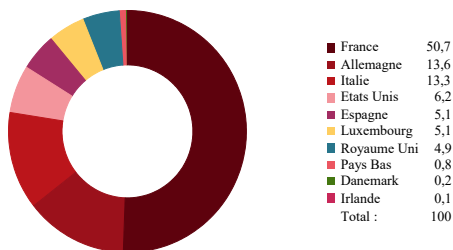
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

**1,928**

### DÉCOMPOSITION

FUTURES	TITRES
Plus de 15 ans	0,10
>10 ans	0,01
7-10 ans	0,34
5-7 ans	0,96
3-5 ans	-0,42
1-3 ans	1,12
6-12 mois	-0,73
1-6 mois	0,01
0-1 mois	0,02
<b>TOTAL</b>	<b>-1,15</b>
	<b>3,08</b>

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de SEM OPTIMUM)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur SEM OPTIMUM)

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES) NOMBRE TOTAL DE LIGNES : 116

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	3,3%	OPC Obligataire Euro	France
XS1548776498: FCE BANK 0.869% 13/09/21 *EUR	3,1%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Royaume Uni
XS2297537461: AMADEUS IT HOLDING EURIBOR 3 MONT	3,1%	Entreprises (BBB-: noté par S&P)	Espagne
DE000DL19VR6: DEUTSCHE BANK TV20-191125	2,6%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Allemagne
FR0010370528: UNI-MT (C)	2,6%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010405894: NATIXIS CMS10 15/12/21 *EUR	2,3%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
XS1757843146: PIRELLI C 1.375% 01/23 *EUR	2,2%	Entreprises	Italie
FR0125669087: NEU MTN ALTAREIT 03/06/2021 EURI	1,9%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €  
 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014 - Siège social : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS  
 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE  
 Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus.

Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

