



SEM OPTIMUM (R)

217

Profil de risque*

REPORTING AVRIL 2020

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

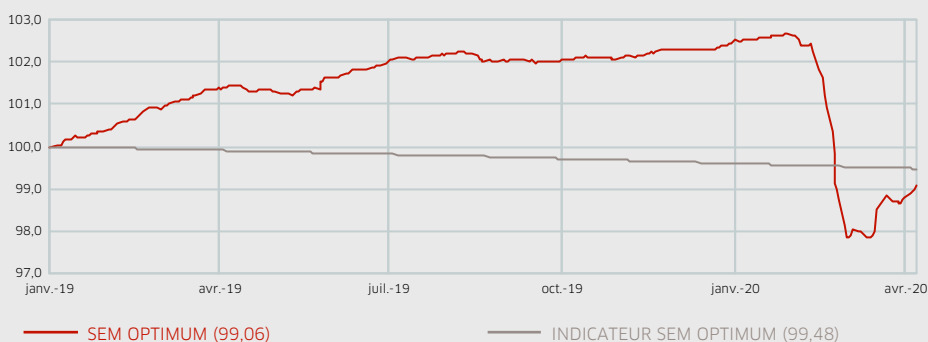
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500A6FEQFCP1V9Y85
CODE ISIN :	FR0013391463
DATE DE CRÉATION :	24/01/2019 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	Eonia Capitalisé
DURÉE RECOMMANDÉE :	minimum 2 ans
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	0,50 % (maximum)
COMMISSION DE RACHAT :	0,50 % (maximum)
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,60% TTC max.

BASE 100 LE 24.01.2019

ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



DONNEES AU 30.04.2020

VALEUR LIQUIDATIVE :	990,57 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	290,14 M€
NOMBRE DE PARTS :	20 468,114

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES

	1 mois	3 mois	2020	1 an
	31.03.2020	31.01.2020	31.12.2019	30.04.2019
SEM OPTIMUM (R)	1,06%	-3,40%	-3,14%	-2,33%
INDICATEUR SEM OPTIMUM	-0,04%	-0,11%	-0,15%	-0,43%
ECART DE PERFORMANCE	1,10%	-3,29%	-2,99%	-1,90%

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS	
	2020 31.12.2019	1 an 30.04.2019
VOLATILITÉ OPC	4,79%	2,82%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0,01%	0,01%
TRACKING ERROR	4,79%	2,82%
RATIO D'INFORMATION	-2,12	-0,78

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

	31.12.2019
VALEUR LIQUIDATIVE PART R	1 022,73€
ACTIF NET PART R	18,84M€

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En réponse aux crises économiques et financières déclenchées par l'épidémie de COVID-19, les banques centrales des pays développés ont toutes adopté des politiques fortes de création monétaire et de soutien en multipliant les programmes d'aide. L'idée principale étant de laisser le robinet du crédit ouvert et accessible au plus grand monde.

C. Lagarde, pour la BCE, a souligné la difficulté d'évaluer l'ampleur et la durée de la crise. Une fourchette de baisse du PIB de -5% à -12% a été évoquée, avec -15% au second trimestre. Une bonne coordination des politiques économiques des Etats et l'action de la BCE seront déterminantes.

De nouvelles mesures ont été annoncées. Parmi elles, les opérations de prêts ciblés de long terme (TLTRO) permettront aux banques de se refinancer à un taux de -1%, inférieur de 25 à 50 points de base aux différents taux de dépôt.

Cette décision inédite vient en complément du lancement de nouvelles opérations de prêts d'urgence pandémique de long terme non ciblés (PELTRO), également à taux bonifiés. Sept séries de PELTRO, d'une maturité d'un peu plus d'un an chacune, seront lancées à partir du mois prochain. Ces opérations n'incluent aucune exigence en contrepartie, contrairement aux TLTRO, et offrent aux banques un taux bonifié inférieur de 25 points de base par rapport au taux moyen des principales opérations de refinancement. Par ailleurs, les obligations dégradées en catégorie spéculative depuis le 7 avril seront toujours éligibles en tant que collatéral auprès de la BCE, jusqu'en septembre 2021. Les banques pourront donc continuer à emprunter auprès de la BCE en contrepartie de ces titres. Or, face à l'ampleur de la crise économique, le volume de ces emprunts devrait croître fortement à court terme. La BCE suit le chemin emprunté par la FED. Le PEPP (programme d'achat urgence pandémique) ainsi que l'APP (Asset Purchase Programme) sont maintenus à des niveaux sans précédent mais « si la BCE doit faire plus sur les achats d'obligations, elle le fera » selon F. Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France.

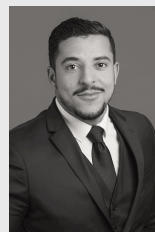
Le marché a profité de ces annonces. En avril, les taux souverains se sont resserrés. Le 10 ans allemand a terminé le mois d'avril à -0,58% (contre -0,47% à fin mars) et le 10 ans français a clôturé à -0,11% (contre -0,02% à fin mars). Les taux souverains italiens se sont écartés, le 10 ans italien a fini à 1,76% contre 1,52% à fin mars. La perspective d'une dégradation de la note par les agences en catégorie spéculative a pesé. La note a finalement été maintenue en catégorie haute qualité de crédit. Les spreads de crédit se sont resserrés. L'itraxx Main (Investment grade) a clôturé le mois à 80 points (contre 95 points à fin mars), l'itraxx Xover (High Yield) a terminé à 491 points (contre 571 points à fin mars). Les entreprises ont profité de ce resserrement et de ces annonces pour émettre. Le marché primaire, tous secteurs confondus, a franchi la barre des 200 Md€ pour le mois d'avril. A titre d'exemple, Heineken est venue à l'émission avec deux souches : 650 M€ à échéance 2033, et 850 M€ à échéance 2040. La demande primaire est telle que les spreads à l'émission n'ont plus rien en commun avec les estimations initiales (IPT). (Initial Pricing Talks). Ainsi, Schlumberger 2026, avec un IPT de +220, est finalement sorti à +170, ou encore Amphenol Technologies à IPT+145, est sorti à +105. Les financières ne sont pas non plus en reste, avec le Crédit Mutuel Arkéa qui émet 750 millions d'euros de 2027 à MS+112 pour un IPT de 140. L'Euribor 3 mois termine le mois d'avril à -0,286% (contre -0,36% à fin mars) et l'Euribor 6 mois à -0,17% (contre -0,287% à fin mars). L'EONIA ressort quant à lui à -0,446%.

Sem Optimum a terminé le mois sur une performance positive de +1,06%, aidé par le resserrement des spreads de crédit sur les secteurs les plus volatils et par des arbitrages sur le marché primaire.

Nous avons réalisé des opérations d'achats et des prises de profits sur plusieurs signatures dont Caggemini 22, EIB 2027, Givaudan 2027 ou bien encore Caffil 2025. Nous avons profité de niveaux intéressants sur le marché primaire et de l'intervention de la BCE pour augmenter la performance du portefeuille sur le mois.

Nous gardons une poche de liquidité suffisante dans le but d'investir sur le marché primaire ou sur des niveaux de taux élevés sur le marché secondaire. La sensibilité du fonds est de 1,45. Le rendement à maturité des titres est de 2%.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

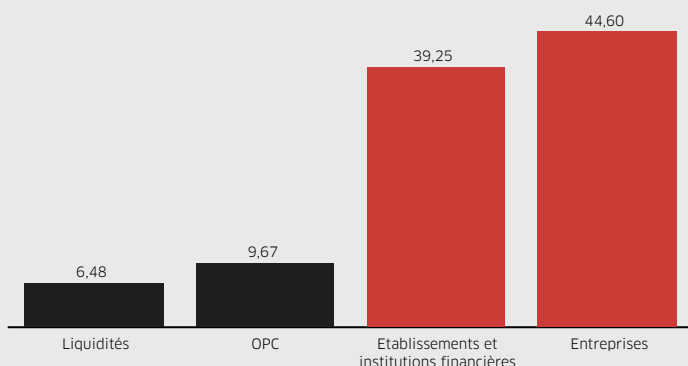
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010433185: PALATINE TAUX VARIABLE (R)	4,90%	OPC Obligataire Euro	France
FR0125739351: NEU MTN LAGARDERE SCA 09/07/2021	3,46%	Entreprises (BBB-: noté par Palatine AM)	France
DE000DL19TX8: DEUTSCHE B Eurib3 12/20 *EUR	3,41%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Allemagne
XS1548776498: FCE BANK 0.869% 13/09/21 *EUR	2,95%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0125761850: NEU CP ELIS SA 17/07/2020 PRECOMP	2,93%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France

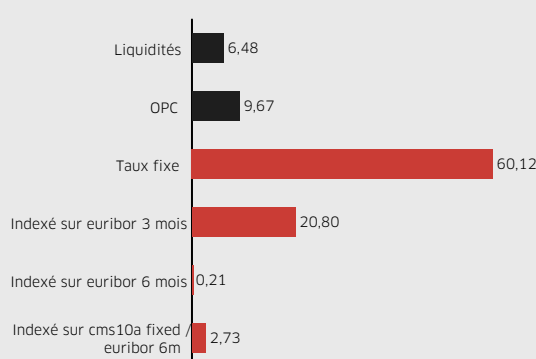
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

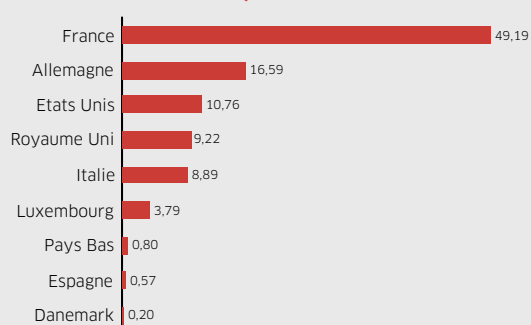
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



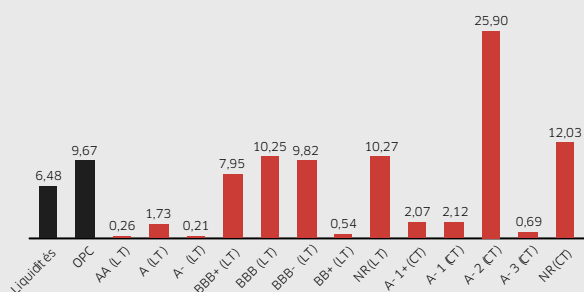
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



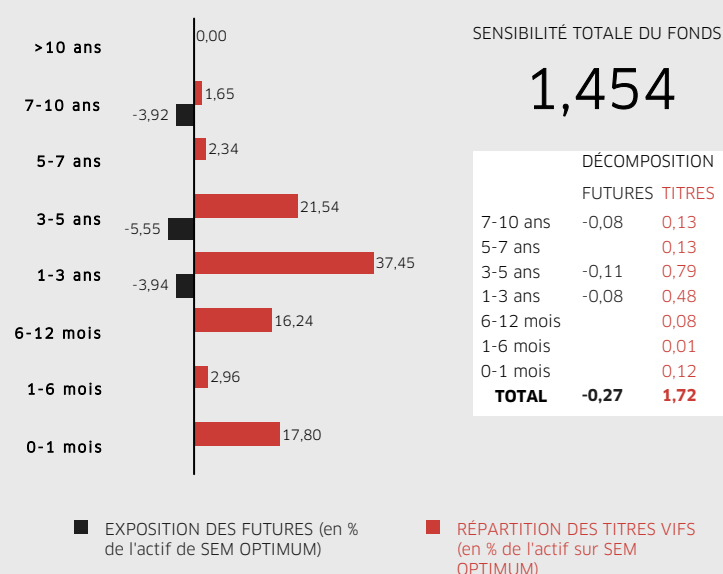
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE



SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

1,454

DÉCOMPOSITION

	FUTURES	TITRES
7-10 ans	-0,08	0,13
5-7 ans	0,00	0,13
3-5 ans	-0,11	0,79
1-3 ans	-0,08	0,48
6-12 mois	0,00	0,08
1-6 mois	0,00	0,01
0-1 mois	0,00	0,12
TOTAL	-0,27	1,72

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

INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

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 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

Le **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart-type de cette rentabilité.