



REPORTING MENSUEL MAI 2018 (DONNÉES AU 31.05.2018)

# SEM OPTIMUM

117

Profil de risque\*

## REPORTING MENSUEL

### INFO

## CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500A6FEQFCP1V9Y85
CODE ISIN :	FR0010377564
DATE DE CRÉATION :	27/10/2006 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

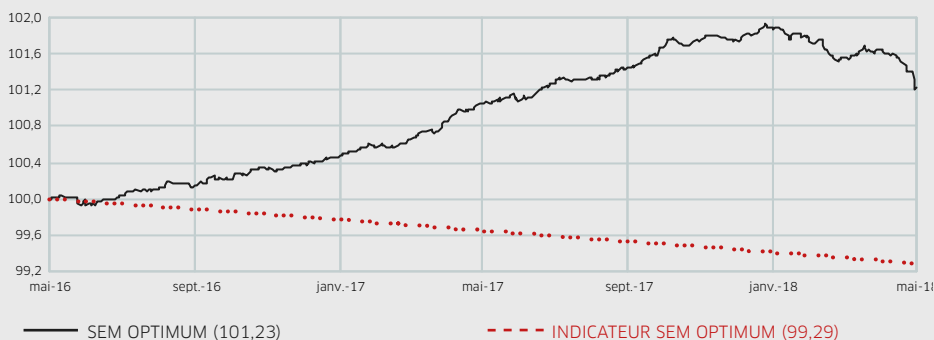
### INFO

## 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 :	Aucune
COMMISSION DE RACHAT :	Aucune
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
FRAIS DE GESTION TTC :	0,20% maximum

BASE 100 LE 31.05.2016

## ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.05.2018

## DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.05.2018 :

**1 195,80 EUR**

ACTIF NET :

518,51 M€

NOMBRE DE PARTS :

433 605,000

### PERFORMANCES

## PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES			PERFORMANCES ANNUALISÉES		
	1 mois 30.04.2018	3 mois 28.02.2018	YTD 29.12.2017	1 an 31.05.2017	3 ans 29.05.2015	5 ans 31.05.2013
SEM OPTIMUM	-0,42%	-0,56%	-0,52%	0,18%	0,68%	0,75%
INDICATEUR SEM OPTIMUM	-0,03%	-0,09%	-0,15%	-0,36%	-0,30%	-0,16%
ECART DE PERFORMANCE	-0,39%	-0,47%	-0,37%	0,54%	0,98%	0,91%

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	31.05.2017	29.05.2015	31.05.2013
VOLATILITÉ OPC	0,41%	0,35%	0,33%	0,28%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,41%	0,35%	0,33%	0,28%
RATIO D'INFORMATION	-1,20	2,01	3,15	3,41

## 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

	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
VALEUR LIQUIDATIVE	1 202,00€	1 185,85€	1 174,85€	1 167,27€	1 157,94€
ACTIF NET	404,92M€	164,50M€	123,56M€	91,40M€	69,98M€
	2017	2016	2015	2014	2013
PERFORMANCE DE L'OPC	1,36%	0,94%	0,65%	0,81%	1,22%
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%

## GESTION

## POLITIQUE DE GESTION Par Hassan ARABI



Le mois de mai a été très volatile sur le marché du crédit suite notamment à un fort écartement des spreads de crédit tant sur le Cash que sur les CDS.

Les primes de risques sur le marché obligataire se sont fortement écartées compte tenu des tensions sur la situation en Italie conséquence des incertitudes sur le nouveau gouvernement formé de justesse par la coalition ligue du nord Mouvement 5 étoiles.

Comme à chaque « crise de gouvernance » sur un pays européen, l'euro est menacé ce qui a fortement joué sur les obligations financières de la zone Euro que ce soit les banques italiennes ou non.

Les primes de risques sur les financières sénières de maturité 5 ans se sont écartées de 30 points de base en moyenne ce mois ci passant de 55 points à 85 points. Le mouvement a été plus violent sur les financières italiennes avec un écartement respectivement de 110 points sur Unicredit et Intesa SanPaolo.

L'agitation sur le marché est aussi confortée par la doctrine de Trump « America First » qui met la pression sur les accords multilatéraux d'échange qui peut peser à terme sur la croissance économique mondiale. Trump souhaite négocier pays par pays renforçant ainsi sa position vis-à-vis des pays exportateurs notamment en Zone euro.

Les accords avec l'Iran ont été rejetés par l'administration Trump ce qui joue en défaveur sur les banques européennes ainsi que certaines entreprises.

Dans ce contexte les investisseurs ont adopté la stratégie habituelle « Fly to quality », vente du crédit vente des pays périphériques achat du dollar, ceci a poussé les rendements sur le 10 ans italien à 3.42% et sur le Bund à 0.15% lors de la séance du 29 mai.

Nos fonds crédits ont plutôt une stratégie longue sur le crédit court terme avec une forte exposition sur les bancaires ce qui nous a pénalisé en Mai et vendeuse sur les taux core ce qui a été également très pénalisant sur ce mois de mai.

La couverture sur les taux en mai nous a coûté 23bp sur SEM OPTIMUM, le reste est dû à l'écartement des spreads de crédit.

Nous gardons notre couverture sur les taux face à une probable remontée des taux, la BCE envisage effectivement de terminer son programme de rachats d'actifs en 2018. Le YTM du fonds est de 0.75% au 31 mai 2018.

Nous maintenons notre activité sur le marché primaire, et restons attentifs au marché secondaire corporate pour lequel certains titres retrouvent des niveaux attractifs.

## PORTEFEUILLE

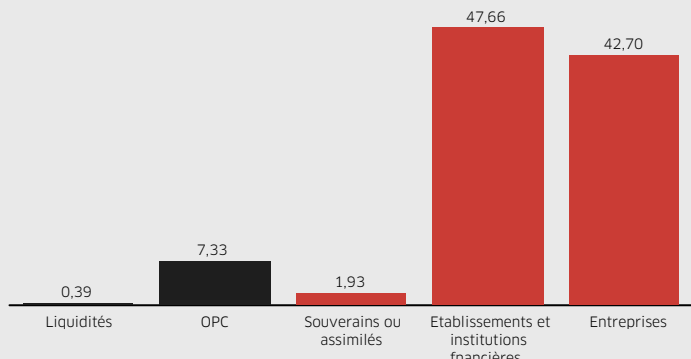
## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
XS0525912449: BARCL LOND 6% 14/01/21 *EUR	3,80%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
DE000DL19TX8: DEUTSCHE B Eurib3 12/20 *EUR	3,62%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa2)	Allemagne
DE000DL19T18: DEUTSCHE BANK 0.375%18-180121	3,44%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa2)	Allemagne
FR0124727233: BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	2,91%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
XS0611398008: BARCL LOND 6.625% 03/22 *EUR	2,54%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
FR0011574540: TECHNIP 3.15% 16/10/23 *EUR	2,49%	Entreprises (BBB+ / -)	France
FR0011993120: NEOPOST 2.5% 23/06/21 *EUR	2,43%	Entreprises	France
DE000CB83CF0: COMZBK AG 7.75% 16/03/21 *EUR	2,43%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Allemagne

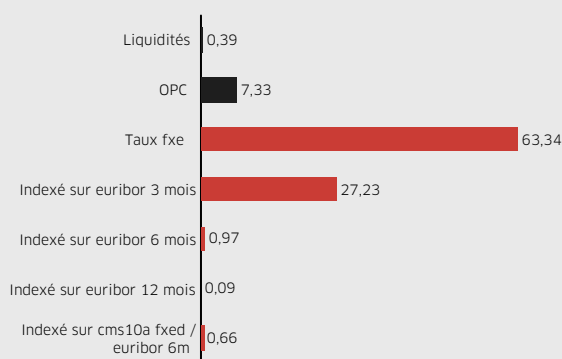
PORTFEUILLE

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

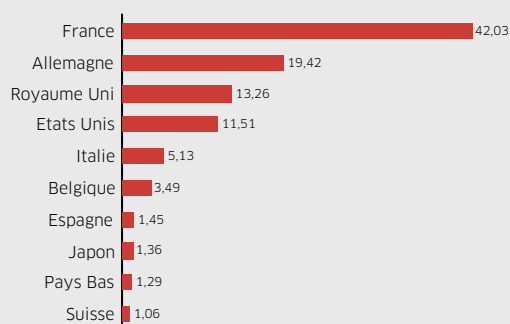
### RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



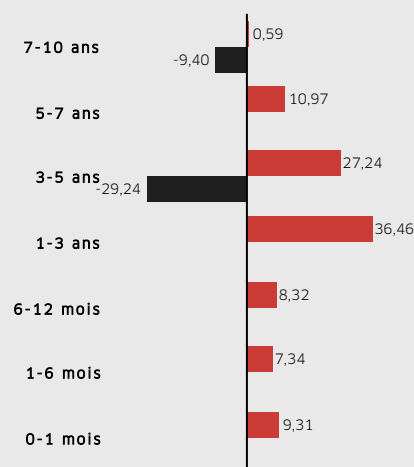
### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE

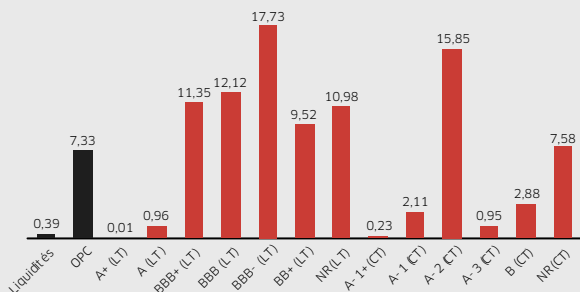


SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

0,935

	DÉCOMPOSITION	
	FUTURES	TITRES
7-10 ans	-0,19	0,05
5-7 ans		0,34
3-5 ans	-0,58	0,72
1-3 ans		0,50
6-12 mois		0,05
1-6 mois		0,03
0-1 mois		0,02
<b>TOTAL</b>	<b>-0,77</b>	<b>1,71</b>

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



■ 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

### 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.

La **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciels 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 l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).

