



SEM OPTIMUM (R)

217

Profil de risque*

REPORTING NOVEMBRE 2019

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.

VL FIN DE MOIS DE L'OPC ET VALEUR DE SON INDICATEUR (BASE 100)

	date	valeur liquidative	indicateur base 100 le 24.01.2019
Création	24.01.2019	1 000,00 €	100,00
janvier 2019	31.01.2019	1 001,27 €	99,99
février 2019	28.02.2019	1 004,93 €	99,96
mars 2019	29.03.2019	1 010,22 €	99,93
avril 2019	30.04.2019	1 014,25 €	99,90
mai 2019	31.05.2019	1 012,36 €	99,87
juin 2019	28.06.2019	1 016,75 €	99,84
juillet 2019	31.07.2019	1 021,09 €	99,81
août 2019	30.08.2019	1 022,35 €	99,78
septembre 2019	30.09.2019	1 020,61 €	99,74
octobre 2019	31.10.2019	1 021,12 €	99,70
novembre 2019	29.11.2019	1 021,42 €	99,67

DONNEES AU 29.11.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1 021,42 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	310,18 M€
NOMBRE DE PARTS :	18 489,843

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
1 mois	3 mois	2019	1 an	3 ans	

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

INDICATEURS ANNUALISÉS

VOLATILITÉ OPC
VOLATILITÉ INDICATEUR
TRACKING ERROR
RATIO D'INFORMATION

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

ACTIF NET PART R

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

Le mois de novembre a vu les marchés actions atteindre leurs plus hauts historiques que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis. Les marchés ayant anticipé un accord sur la guerre commerciale, l'appétit pour le risque est remonté. Il en est résulté une tension sur le marché des dettes souveraines, les investisseurs préférant réallouer le risque.

Le premier discours de Christine Lagarde était fortement attendu. Sa teneur fut tant politique que monétaire, rappelant d'un côté la nécessité d'entreprendre « des réformes structurelles et de relances » et affirmant de l'autre que « la politique monétaire continuera à soutenir l'économie et apporter des réponses face aux risques, en surveillant de façon continue ses effets secondaires ».

C'est donc l'appel à un nouveau policy-mix qui a été le point marquant de son discours. Les taux des pays cœur se sont écartés, avec un 10 ans allemand ressortant à -0,36% à fin novembre et un 10 ans français s'écartant de 5 points de base -0,05%.

Nous avons assisté à une repentification progressive depuis la réunion de septembre de la BCE. Les taux italiens se sont aussi écartés, dans la lignée du mouvement entrepris le mois dernier, avec un taux à 10 ans à 1,23% contre 0,92% à fin octobre. Les investisseurs ont continué leurs prises de profits sur les emprunts italiens après une année record en terme de resserrement de taux.

Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques ont soufflé le chaud et le froid. D'un côté la demande et la consommation sont restés soutenues, de l'autre l'industrie américaine a tourné au ralenti. La FED attendra un « changement matériel » des conditions économiques pour agir à nouveau. Le 10 ans américain a fini quant à lui le mois à un niveau de 1,77%, s'écartant de 7 points de base sur le mois.

En Chine, la banque centrale a assoupli sa politique monétaire en baissant ses taux de 5 points de base et en injectant autour de 1000 milliards de CNY (130 milliards d'euros) depuis 3 mois. Son objectif est d'adoucir l'atterrissage de son économie.

Les indices CDS Itraxx ont poursuivi le resserrement initié depuis le début de l'année. L'Itraxx Main (Investment grade) a fini le mois à 47 points, tandis que l'Itraxx Xover (High Yield) a terminé à 220 points -19 points de base sur le mois. Les émissions sur le marché primaire ont continué d'être abondantes sur le mois de novembre. Essilor est venu à l'émission pour 5 milliards d'euros pour un book final de 13 milliards d'euros, pour financer l'acquisition de Grandvision. EDF a émis une perpétuelle pour 500 millions d'euros avec un call en 2027, pour un book final de 7 milliards d'euros. La courbe des taux Euribor est restée sur les mêmes niveaux que le mois précédent.

La performance de SEM OPTIMUM s'établit positivement sur le mois de novembre. Nous sommes restés actifs sur le marché du primaire avec des arbitrages sur Apple 2031, Arcelor 2023 ou encore Colgate 2021. Le rendement à maturité du fonds est de 0,50% et la sensibilité taux est de 1,20.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

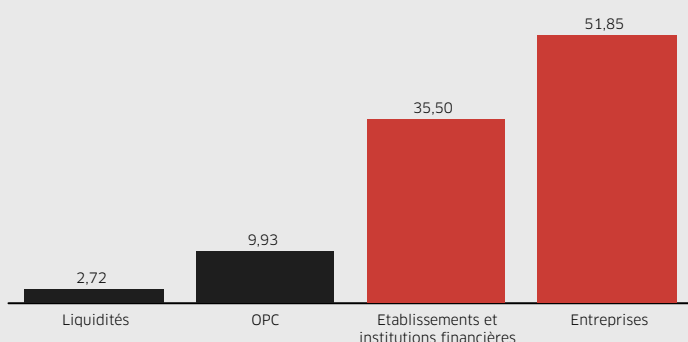
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONETAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
FR0011993120: NEOPOST 2.5% 23/06/21 *EUR	4,27%	Entreprises	France
FR0010433185: PALATINE TAUX VARIABLE (R)	3,74%	OPC Obligataire Euro	France
FR0125739351: NEU MTN LAGARDERE SCA 09/07/2021	3,23%	Entreprises (BBB- : noté par Palatine AM)	France
XS2035557334: VOLKS LEAS Eurib3 08/21 *EUR	3,23%	Entreprises (BBB+ / A3)	Allemagne
DE000DL19TX8: DEUTSCHE B Eurib3 12/20 *EUR	3,22%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
XS1548776498: FCE BANK 0.869% 13/09/21 *EUR	2,91%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
DE000A2DADR6: SIXT LEAS 1.125% 02/21 *EUR	2,81%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Allemagne
FR0125613846: NEU CP ECONOCOM GRP 24/04/2020 E	2,75%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique

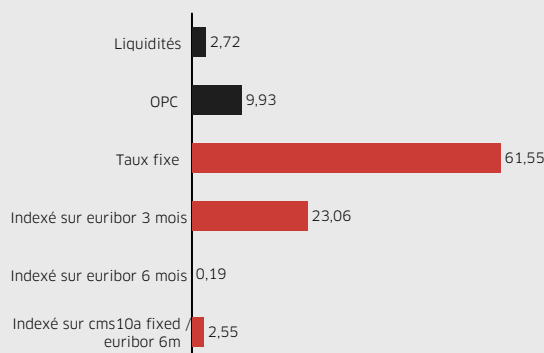
PORTEFEUILLE

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

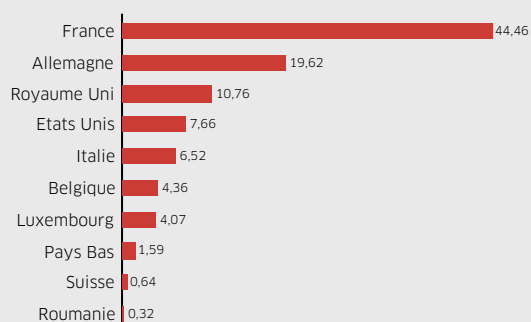
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



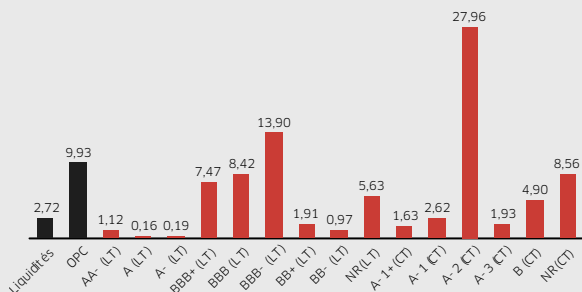
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



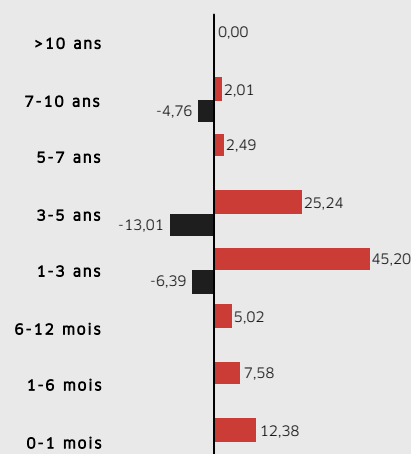
RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITE TAUX PAR TRANCHE DE MATURITE



SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

1,204

	DÉCOMPOSITION	
	FUTURES	TITRES
7-10 ans	-0,10	0,15
5-7 ans		0,07
3-5 ans	-0,26	0,82
1-3 ans	-0,13	0,48
6-12 mois		0,04
1-6 mois		0,02
0-1 mois		0,10
TOTAL	-0,48	1,68

■ 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 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.