



# SEM OPTIMUM

117

Profil de risque\*

## REPORTING DECEMBRE 2018

### CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

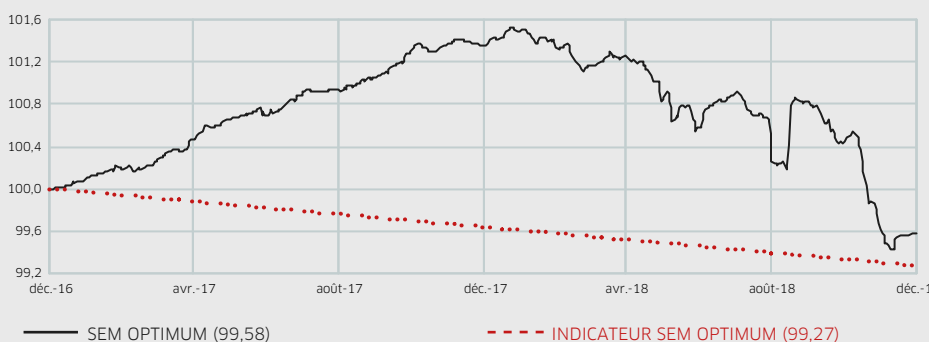
FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500A6FEQFCP1V9Y85
CODE ISIN :	FR0010377564
DATE DE CRÉATION :	27/10/2006 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

### 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 30.12.2016

### ÉVOLUTION DES PERFORMANCES



SITUATION AU 31.12.2018

### DONNÉES DE L'OPC

VALEUR LIQUIDATIVE AU 31.12.2018 :

**1 180,84 EUR**

ACTIF NET :  
346,29 M€

NOMBRE DE PARTS :  
293 253,000

### PERFORMANCES

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

	PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
SEM OPTIMUM	30.11.2018	28.09.2018	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
INDICATEUR SEM OPTIMUM	-0,04%	-1,24%	-1,76%	-1,76%	0,17%	0,39%
ECART DE PERFORMANCE	-0,03%	-0,09%	-0,37%	-0,37%	-0,35%	-0,21%
	-0,01%	-1,15%	-1,39%	-1,39%	0,52%	0,60%

## RISQUE

## INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	YTD	1 an	3 ans	5 ans
	29.12.2017	29.12.2017	31.12.2015	31.12.2013
VOLATILITÉ OPC	0,99%	0,99%	0,65%	0,52%
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0 %	0,01%	0,03%
TRACKING ERROR	0,99%	0,99%	0,65%	0,52%
RATIO D'INFORMATION	-1,43	-1,43	0,80	1,16

## 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

L'année 2018 a été une année charnière sur les marchés financiers qui marque la fin du QE de la BCE, le prolongement de la hausse des taux aux Etats Unis ainsi qu'un retour de la volatilité sur les marchés financiers.

Les investisseurs se sont orientés vers des actifs jugés moins risqués à savoir : le monétaire, les obligations souveraines ou supra-nationales, ainsi que le cash à vue.

La politique d'achats réguliers d'actifs financiers par les Banques centrales avait réduit la volatilité sur les marchés depuis 2015.

Le retour à l'incertitude produit naturellement une remontée du coût du risque, et donc une baisse des multiples de valorisation des marchés d'actions, ainsi qu'un élargissement des spreads de crédit. Cette tendance devrait se poursuivre en 2019.

La politique monétaire toujours très accommodante de la BCE a été et confirmée lors du comité des gouverneurs du 13 décembre. Comme convenu, le « QE » s'est terminé le 31 décembre 2018 mais Mario Draghi s'est engagé à maintenir les taux directeurs à des niveaux bas au moins jusqu'à l'été 2019.

En décembre, le marché du crédit a été plus calme malgré la déroute des marchés actions, mais les indices de CDS ont continué à monter pour atteindre 92 sur l'Itraxx Main et 373 sur l'Itraxx Crossover.

Sur le mois, Sem Optimum baisse de -0,04%. Depuis le début de l'année, le FCP affiche une performance de -1,76%. Le rendement à maturité est de 1,56% avec une durée de 2,2.



## PORTEFEUILLE

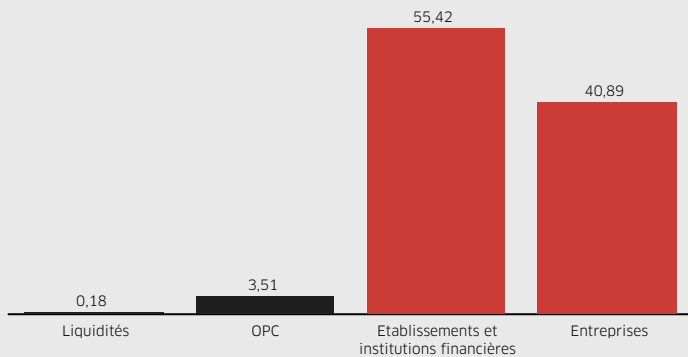
## PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
XS0525912449: BARCL LOND 6% 14/01/21 *EUR	4,99%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
DE000DL19T18: DEUTSCHE BANK 0.375%18-180121	4,50%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
DE000DL19TX8: DEUTSCHE B Eurib3 12/20 *EUR	4,50%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
FR0124727233: BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	4,35%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
DE000CB83CF0: COMZBK AG 7.75% 16/03/21 *EUR	4,15%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
FR0011993120: NEOPOST 2.5% 23/06/21 *EUR	4,14%	Entreprises	France
FR0011441831: RALLYE 4.25% 11/03/19 *EUR	3,39%	Entreprises	France
XS0611398008: BARCL LOND 6.625% 03/22 *EUR	3,05%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni

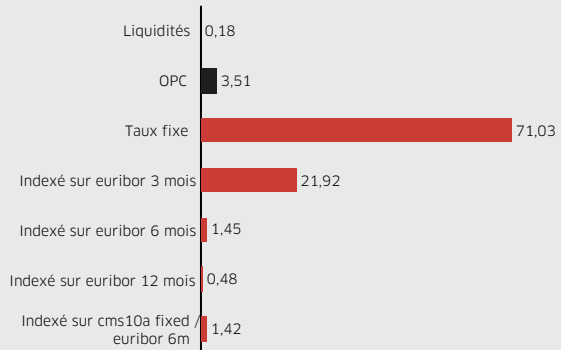
PORTEFEUILLE

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

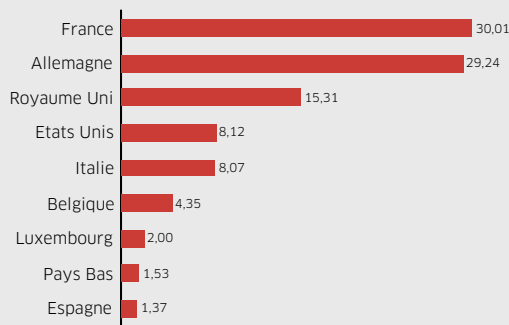
### RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



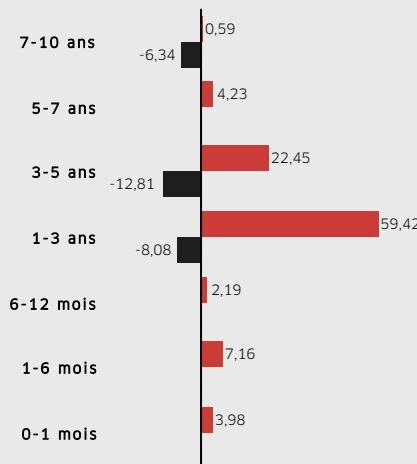
### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



### RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



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

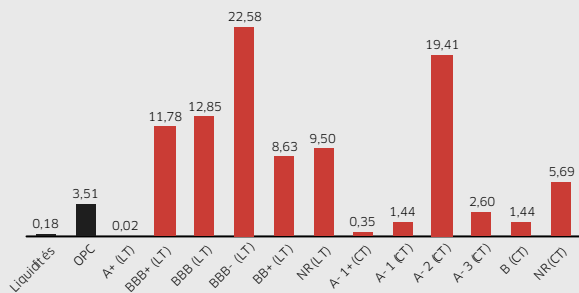


### SENSIBILITE TOTALE DU FONDS

1,256

	DÉCOMPOSITION	
	FUTURES	TITRES
7-10 ans	-0,13	0,04
5-7 ans	-	0,08
3-5 ans	-0,26	0,78
1-3 ans	-0,16	0,88
6-12 mois	-	0,01
1-6 mois	-	0,01
0-1 mois	-	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>-0,54</b>	<b>1,80</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 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 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).

