



SEM OPTIMUM (I)

AVRIL 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 30-04-2021

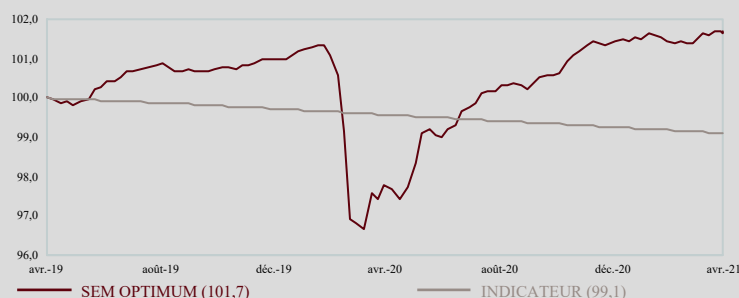
Valeur liquidative : 1 220,37 €

Nombre de parts : 297 729,000

Actif net global : 377,94 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.04.2019



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)		
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans	5 ans
SEM OPTIMUM (I)	0,21%	0,21%	0,29%	3,92%	0,84%	0,66%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,16%	-0,48%	-0,45%	-0,40%
ECART DE PERFORMANCE	0,25%	0,33%	0,45%	4,40%	1,29%	1,06%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

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

Les situations économiques et sanitaires divergent entre l'Europe et les Etats-Unis, confirmant les hypothèses d'une reprise asymétrique. Au mois de mars, le taux d'inflation annuel de la zone euro s'est établi à 1,3% alors qu'il est ressorti à 2,6% aux Etats-Unis (au plus haut depuis l'automne 2018). Tandis que J. Biden a annoncé un nouveau plan de 1 800 Mds\$ centré sur l'éducation et l'aide aux familles, le plan de relance européen n'est toujours pas déployé. La BCE a insisté sur l'importance d'accélérer son déploiement pour venir en relais à sa politique monétaire.

A l'issue de leurs réunions, et sans surprise, les banques centrales ont décidé de maintenir leurs politiques monétaires accommodantes. Du côté de la BCE, C. Lagarde a rappelé que la situation sanitaire et économique nécessitait encore un large soutien monétaire à court terme, même si la campagne de vaccination s'accélère. Le rythme d'achats via le PEPP sera, comme annoncé le mois précédent, plus soutenu au cours de ce trimestre. Du côté de la FED, le statu quo était également de mise. J. Powell a annoncé que les achats d'actifs mensuels de 120 Mds\$ allaient se poursuivre. Le « tapering » n'est pas plus d'actualité aux Etats-Unis qu'en Europe, la FED souhaitant attendre des signaux d'une inflation durable, dont des progrès notables vers son double objectif (inflation à 2% et plein emploi).

Sur le mois, les taux souverains sont restés très volatils. Les taux européens ont sensiblement augmenté comparé aux taux américains ; la reprise économique en Europe a été retardée mais commence à se manifester générant des pressions sur les rendements d'Etats. L'écart entre le 10 allemand et le 10 américain s'est ainsi réduit, passant de 203 à 183 points de base à fin avril. Le 10 ans allemand termine le mois d'avril à -0,203% (contre -0,293% à fin mars) et le 10 ans français s'affiche à 0,156% (contre -0,047% à fin mars). Le 10 ans italien s'est écarté à 0,903% (contre 0,711% fin mars) et le 10 ans espagnol a fini à 0,474% (contre 0,335% fin mars). A l'inverse, le 10 ans américain se détend légèrement et ressort à 1,628% (contre 1,742% à fin mars).

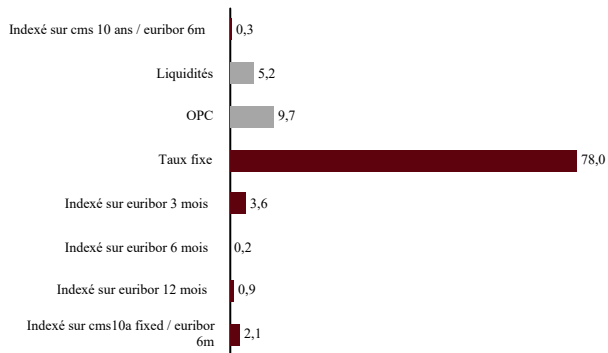
Les spreads de crédit ont été résilients au cours du mois, toujours soutenus par les programmes d'achats des banques centrales. L'Itraxx Main (Investment Grade) finit le mois à 50 points et l'Itraxx Xover (High Yield) ressort à 249 points. Le marché primaire était au ralenti avec le début de la saison des résultats. Les carnets d'ordres restent bien couverts mais les primes d'émission sont souvent modestes. Afin de financer une acquisition, Danfoss (BBB) a placé 1,9 Md€ sur 3 tranches dont 2 de maturité 6 et 8 ans présentant des coupons de 0,125% et 0,375%. Dans la même optique, Coca-Cola European Partners est venue pour 3,25 Mds€ sur 4 tranches libellées en euro. Coté banques, on note les émissions seniors de BNP Paribas (coupon de 0,25% à 7 ans) et Goldman Sachs (3,5 Mds€ sur 2 tranches dont une avec taux variable, coupon : Euribor3m + 55 Bps). Enfin, la banque danoise Nykredit Realkredit a émis avec succès 500 M€ d'obligation subordonnée Tier 2 avec un coupon de 0,875%.

Le fonds Sem Optimum délivre une performance de 21 points de base sur le mois d'avril. La couverture de taux sur les contrats à terme allemands a protégé le fonds contre la remontée des taux européens avec un gain de 5 points de base tandis que les obligations en portefeuille ont délivré 16 points de base de performance. L'équipe de gestion a soldé les lignes ne présentant plus de perspectives de rendements ou une trop faible convexité, à l'image d'Amadeus 23, BPCE 23 ou encore CNH 24. Par ailleurs, nous avons participé à l'émission Danfoss 26 et 28, initié l'achat de Crédit Suisse 26, ou encore BNP 27. Le rendement à maturité du fonds est de 0,40% en fin de mois, pour une sensibilité de 1,98.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



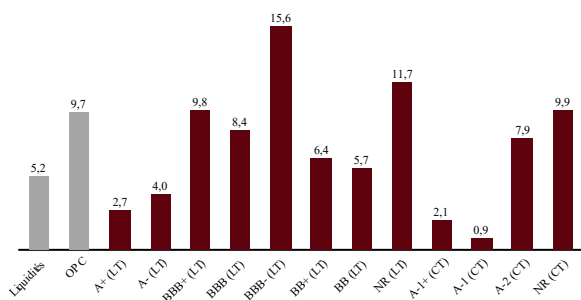
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	44,5
Financières	40,2
Liquidités	5,2
OPC	9,7
Souverains ou assimilés	0,3

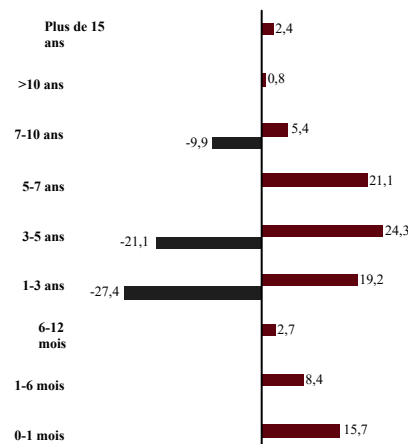
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 84

ILIAD (CORPORATES)	5,0
FCE BANK PLC (FINANCIÈRES)	4,0
DEUTSCHE BANK AG - FRANKFURT (FINANCIÈRES)	3,5
PALATI OP 6 12M (OPC)	2,9
UNI-MT (OPC)	2,9

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



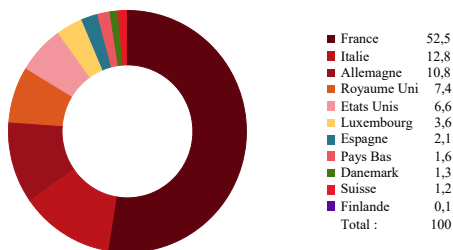
SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,981

DÉCOMPOSITION

	FUTURES	TITRES
Plus de 15 ans	0,19	0,39
7-10 ans	-0,20	1,09
5-7 ans	0,94	-0,42
3-5 ans	0,01	-0,55
1-3 ans	0,01	0,02
6-12 mois	0,02	0,11
1-6 mois	0,11	-1,17
0-1 mois	3,15	
TOTAL		

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 : 113

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
XS1548776498: FCE BANK 0.869% 13/09/21 *EUR	3,2%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	2,9%	OPC Obligataire Euro	France
FR0010370528: UNI-MT (C)	2,9%	OPC Obligataire Euro	France
DE000DL19VR6: DEUTSCHE BANK TV20-191125	2,7%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Allemagne
XS1757843146: PIRELLI C 1.375% 01/23 *EUR	2,2%	Entreprises	Italie
FR0010405894: NATIXIS CMS10 15/12/21 *EUR	2,1%	Etablissements et institutions financières (BBB+: noté par S&P)	France
FR0125669087: NEU MTN ALTAREIT 03/06/2021 EURI	2,0%	Autre (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013264066: PLA OMNIUM 1.25% 06/24 *EUR	2,0%	Entreprises (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 | e-mail : 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.

