



SEM OPTIMUM (R)

AOÛT 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

FR0013391463

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

0,50 % (maximum)

Commission de rachat

0,50 % (maximum)

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de décembre

Taux de frais de Gestion

0,60% TTC max.

DONNEES AU 31-08-2021

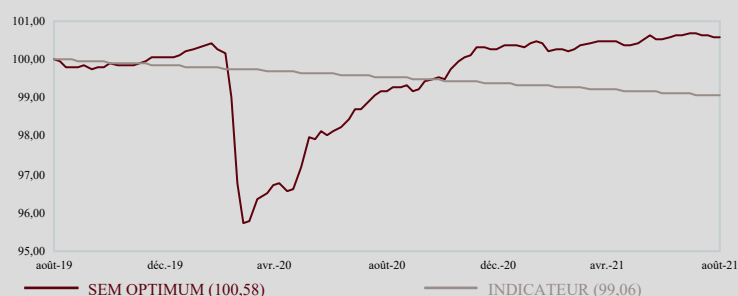
Valeur liquidative : 1 028,32 €

Nombre de parts : 14 918,663

Actif net global : 328,64 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 30.08.2019



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
SEM OPTIMUM (R)	-0,07%	0,16%	0,33%	1,43%	0,29%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,32%	-0,48%	-0,47%
ECART DE PERFORMANCE	-0,03%	0,28%	0,65%	1,91%	0,76%



STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,35%	0,35%	0,51%	0,62%	2,20%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
TRACKING ERROR	0,35%	0,35%	0,51%	0,62%	2,20%
RATIO D'INFORMATION	-1,08	3,23	1,89	3,09	0,35

HISTORIQUE

	31.12.2020	31.12.2019			
VALEUR LIQUIDATIVE PART R	1 024,97€	1 022,73€			
ACTIF NET PART R	22,40M€	18,84M€			
	2020				
PERFORMANCE DE L'OPC	0,22%				
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,47%				

COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

La propagation du variant Delta de la Covid-19 continue de peser sur les marchés financiers. Certains pays ont décidé d'adopter de nouvelles mesures de restrictions sanitaires au cours du mois. Celles-ci ont d'ailleurs impacté les statistiques économiques publiées, notamment en Chine, qui sont ressorties en-dessous des estimations. Pour le mois de juillet, la production industrielle chinoise n'a augmenté que de +6,4% en rythme annuel et les ventes au détail n'ont de leur côté progressé que de +8,5% sur un an.

Au mois d'août, ni la BCE ni la FED ne se sont réunies à l'occasion de leur réunion de politique monétaire. Cependant, les minutes des réunions du mois de juillet ont été publiées par les deux institutions. Du côté de la BCE, le compte-rendu a montré qu'une minorité des membres se sont opposés au message très accommodant de l'institution. Les premières divergences apparaissent donc mais C. Lagarde maintient pour l'instant l'ensemble des mesures de soutien. De son côté, la FED a souligné les progrès en matière d'emploi et a déclaré que son objectif pourrait être atteint d'ici la fin de l'année. A noter, le dernier rapport sur l'emploi américain du mois de juillet était meilleur qu'attendu ce qui a rassuré les marchés quant à la bonne santé économique des Etats-Unis.

Au mois d'août, les investisseurs attendaient avec impatience l'intervention de J. Powell au symposium de Jackson Hole. Lors de son allocution, il a tenu à rassurer les marchés en affirmant que le FED allait maintenir, encore quelques temps, sa politique monétaire accommodante. Même si des progrès ont été accomplis sur le front de l'emploi, le taux de chômage retombant à 5,4%, cela reste 2% plus élevé qu'avant la crise sanitaire. Par ailleurs, J. Powell a rappelé que les pressions inflationnistes n'étaient que transitoires. A noter qu'un calendrier pour le « Tapering » semble se dessiner, avec un début probable en Novembre ou Décembre.

Les taux sont restés volatiles en août. Les marchés ont eu des difficultés à assimiler des données aux courants contraires et ont souvent sursauté aux chiffres et interventions des membres des banques centrales. A partir de mi-août, la prudence s'est confirmée - en amont du symposium de Jackson Hole - et les taux se sont tendus. Les discours de plusieurs membres de la BCE, en faveur d'une réduction des achats d'obligations ont également contribué au mouvement de hausse des taux. Le 10 ans américain s'est tendu et ressort à 1,31% (contre 1,224% à fin juillet). Les taux européens des pays cœurs et périphériques se sont également écartés. Le 10 ans allemand termine le mois d'août à -0,385% (contre -0,462% à fin juillet) et le 10 ans français s'affiche à -0,032% (contre -0,107% à fin juillet). Le 10 ans italien s'est tendu à 0,708% (contre 0,62% fin juillet) et le 10 ans espagnol a fini à 0,337% (contre 0,266% fin juillet).

Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi resserrés pour atteindre 45 et 228 Bps. Les volumes sur le marché primaire sont restés faibles, en raison de la période estivale. On constate tout de même plusieurs transactions multi tranches qui ont été bien accueillies par le marché (carnets d'ordres 3 à 4 x couverts). Vonovia a ainsi surpris avec 5 Mds€ de dette sur 5 tranches dans le cadre du financement du rachat de son concurrent Deutsche Wohnen. Début août, Volkswagen Financial Services a également levé avec succès 2,5 Mds€ sur 3 tranches. Coté financières, on note l'obligation Tier 2 de BNP Paribas de maturité 12 ans (1 Md€) et les émissions Senior de Crédit Suisse London et Barclays (3 Mds€ et 1,5 Md€). L'intérêt des investisseurs pour ces transactions a été mitigé face aux primes d'émissions assez limitées.

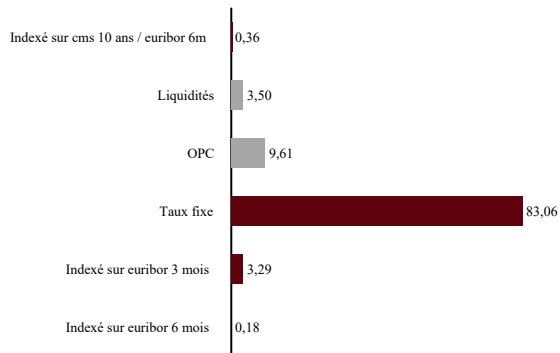
L'Euribor 3 mois termine le mois d'août à -0,548% (contre -0,544% à fin juillet). L'EONIA ressort quant à lui à -0,485%.

La performance du fonds est de -0,07% sur le mois d'août quand l'indicateur de référence délivre -0,04%. La perte de 7 points de base est essentiellement attribuable aux obligations détenues sur Iliad, qui suite à l'annonce de X.Niel de retrait de la cote du titre se sont légèrement dépréciées. L'équipe de gestion a allégé le risque en portefeuille en vendant des titres de catégorie spéculative et a également vendu les obligations ayant les maturités les plus longues en portefeuille afin de réduire la durée du portefeuille. Le cash a été réinvesti sur des billets de trésorerie. La durée passe ainsi de 2,8 années en juillet à 2,5 années à fin août. Eu égard d'une pentification de la courbe des taux moins attractive, la sensibilité reste aussi défensive à 1,19.



ALLOCATION (en %)

RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



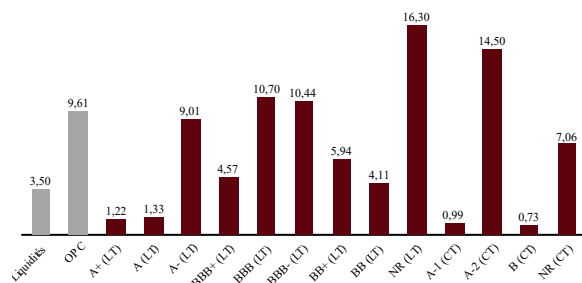
CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	48,63
Financières	38,26
Liquidités	3,50
OPC	9,61

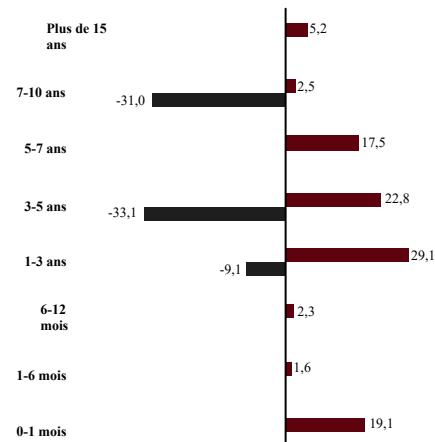
PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 79

UNI-MT (OPC)	4,20
LA BANQUE POSTALE (FINANCIÈRES)	3,24
EIFFAGE (CORPORATES)	3,18
FCA BANK SPA IRISH (FINANCIÈRES)	3,06
ILIAD (CORPORATES)	3,00

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

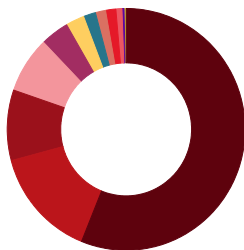
1,192

DÉCOMPOSITION

FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,17
7-10 ans	-0,62
5-7 ans	0,94
3-5 ans	-0,66
1-3 ans	0,54
6-12 mois	0,02
1-6 mois	0,00
0-1 mois	0,14
TOTAL	-1,47

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



France	56,2
Italie	14,6
Allemagne	9,6
Etats Unis	7,3
Royaume Uni	4,0
Luxembourg	2,5
Danemark	1,5
Espagne	1,5
Suisse	1,4
Pays Bas	1,0
Irlande	0,3
Finlande	0,2
Total :	100,0

■ 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 : 97

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010370528: UNI-MT (C)	4,20%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013286838: B POSTALE 1% 16/10/24	3,24%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	3,18%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1757843146: PIRELLI C 1.375% 01/23 *EUR	2,56%	Entreprises	Italie
FR0013264066: PLA OMNIUM 1.25% 06/24 *EUR	2,24%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
XS1548776498: FCE BANK 0.869% 13/09/21 *EUR	2,15%	Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P)	Royaume Uni
FR0014002NR7: ARVALSVCEL 0% 30/09/24 *EUR	2,14%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	France
FR0126988676: NEU CP SOFIPROTEOL 16/09/2021 PRE	2,13%	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.