



# SEM OPTIMUM (R)

DECEMBRE 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 31-12-2021

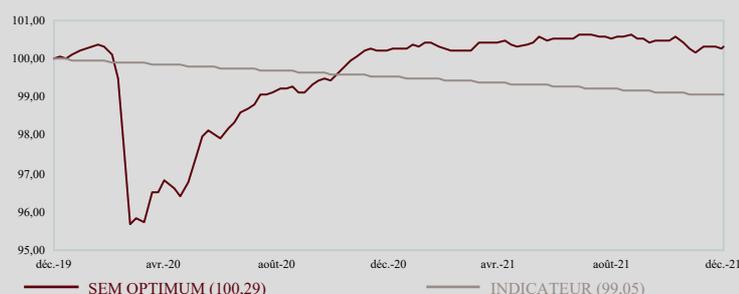
Valeur liquidative : 1 025,74 €

Nombre de parts : 12 605,119

Actif net global : 330,16 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.12.2019



## PERFORMANCES NETTES

|                      | CUMULÉES (en euro) |        |        | ANNUALISÉES (en euro) |        |
|----------------------|--------------------|--------|--------|-----------------------|--------|
|                      | 1 mois             | 3 mois | 2021   | 1 an                  | 2 ans  |
| SEM OPTIMUM (R)      | 0,22%              | -0,26% | 0,08%  | 0,08%                 | 0,15%  |
| INDICATEUR           | -0,04%             | -0,12% | -0,49% | -0,49%                | -0,48% |
| ECART DE PERFORMANCE | 0,26%              | -0,14% | 0,57%  | 0,57%                 | 0,63%  |



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

|                            | 1 mois | 3 mois | 2021  | 1 an  | 2 ans |
|----------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| VOLATILITÉ DE L'OPC        | 0,58%  | 0,75%  | 0,57% | 0,57% | 2,20% |
| VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR | 0,02%  | 0,02%  | 0,01% | 0,01% | 0,00% |
| TRACKING ERROR             | 0,56%  | 0,75%  | 0,57% | 0,57% | 2,20% |
| RATIO D'INFORMATION        | 4,80   | -0,67  | 0,98  | 0,98  | 0,28  |

## 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€    |  |  |  |
|                           | <b>2020</b> |            |  |  |  |
| PERFORMANCE DE L'OPC      | 0,22%       |            |  |  |  |
| PERFORMANCE INDICATEUR    | -0,47%      |            |  |  |  |

## COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

Le variant Omicron a quelque peu agité les marchés au cours du mois de décembre, le nombre de contaminations repartant à la hausse de manière fulgurante. Toutefois, la parution de plusieurs études, démontrant que les formes graves seraient plus rares, sont parvenues à rassurer les investisseurs. L'inflation, qui est toujours très élevée outre-Atlantique et sur le vieux continent a de nouveau été un point d'attention.

Les dernières réunions des Banques Centrales étaient très attendues par les investisseurs en ce mois de décembre. Du côté de la BCE, C. Lagarde a annoncé une poursuite de la réduction de ses achats d'obligations sur les marchés mais a promis de maintenir un soutien important à l'économie en 2022. Les achats réalisés dans le cadre du Programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP) continueront de diminuer dans les prochains mois pour s'arrêter totalement fin Mars 2022, comme attendu. Mais les achats du programme APP, plus ancien et moins souple, doubleront, pour atteindre 40 Mds€ par mois au 2ème trimestre 2022, avant de diminuer progressivement. A noter que la présidente de la BCE a déclaré qu'aucune hausse de taux n'était pour l'instant prévue pour l'année 2022. De son côté, la FED a annoncé une accélération de la réduction de l'assouplissement quantitatif, comme attendu par les marchés. Le Tapering sera désormais de 30 mMds\$ par mois, ce qui entraînera un arrêt des injections de liquidités en Mars 2022 au lieu de Juin 2022. De plus, la FED prévoit désormais 3 hausses de taux en 2022, 3 également pour l'année 2023 et 2 pour 2024. Toutefois, J. Powell s'est fait un point d'honneur à garder une politique flexible selon l'évolution de l'inflation et surtout du niveau de chômage. Le patron de la FED remet ainsi l'accent sur son cheval de bataille de 2021 : la recherche du plein emploi. Il est important de souligner que la Banque Centrale d'Angleterre a annoncé une hausse de son taux directeur, de 15 points de base à +0,25%, après que le FMI lui ait recommandé de resserrer sa politique monétaire, étant donné qu'un pic d'inflation est attendu dans les mois à venir. Toutefois, il a été décidé de maintenir le programme d'achat d'obligations d'Etat à 875 Mds£.

Début de mois, les taux souverains étaient orientés à la baisse face aux nouvelles craintes sanitaires en lien avec l'apparition du variant Omicron. Mi-décembre, la tendance s'est cependant inversée avec des taux en nette hausse, en ligne avec le mouvement observé au cours de l'année. Derrière cette tension sur les taux, on note un retour des craintes inflationnistes, une pause dans les programmes d'achat de la BCE et des propos rassurants sur la virulence du nouveau variant. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,170% (contre 0,968% fin novembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,563% (contre 0,397% fin novembre). Le 10 ans allemand termine le mois de décembre à -0,182% (contre -0,351% à fin novembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,195% (contre 0,009% fin novembre). Le 10 ans Américain s'est également écarté et ressort à 1,512% (contre 1,447% fin novembre). Le discours de J.Powell en faveur d'une accélération du Tapering a, par ailleurs, entraîné une forte pression sur les taux courts, entraînant une dépentification de la courbe des taux.

Les spreads de crédit se sont fortement resserrés et ce malgré les incertitudes sur le plan sanitaire. Les indices Xover et Main terminent ainsi l'année à 245 et 48 points de base, proches de leurs niveaux d'ouverture début 2021. En décembre, la nervosité des marchés et l'approche de la clôture de l'année ont fortement réduit les flux primaires. On retiendra du marché primaire en 2021, des volumes réduits par rapport à l'année précédente, mais à des niveaux tout de même élevés en absolu. Les émetteurs ont, en effet, bénéficié d'une surabondance de liquidités levées en 2020. En termes de dynamique, on note les nombreuses émissions dans le secteur des foncières, portées par le refinancement d'acquisitions. Les volumes ESG ont, eux, triplé avec une année record sur ce segment.

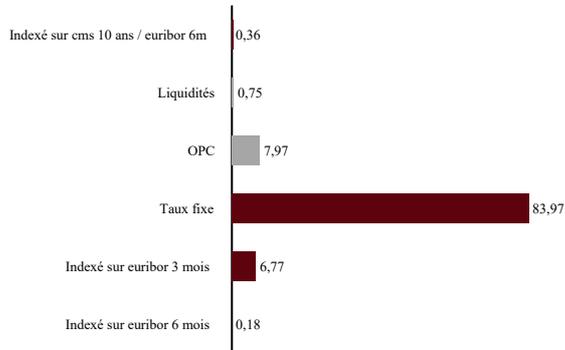
L'Euribor 3 mois termine le mois de décembre à -0,572% (contre -0,573% à fin novembre). L'Ester ressort quant à lui à -0,59%.

La performance en 2021 du fonds est de +0,08% quand l'indicateur de référence délivre -0,49%, soit un différentiel de 57 points de base. La volatilité du fonds reste également limitée à 0,57% (calcul hebdomadaire). Cette performance est le résultat d'une gestion dynamique de la sensibilité de la durée face à un regain de volatilité sur les taux à court et moyen terme. La bonne lecture du scénario macroéconomique et du positionnement des banques centrales s'est donc avérée payante. La sélection de titre a également permis d'apporter un surplus de rendement sur cette année. En fin d'année le fonds a une sensibilité de 1,02 et une durée de 2,7 années.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



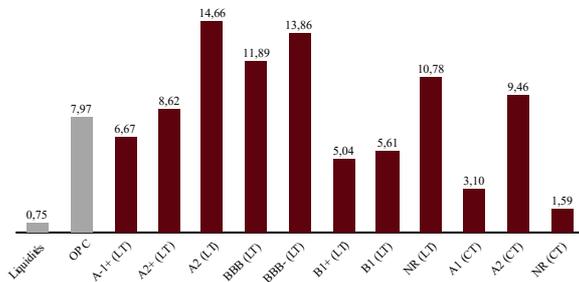
### CATEGORIE DES EMETTEURS

|             |       |
|-------------|-------|
| Corporates  | 54,72 |
| Financières | 36,57 |
| Liquidités  | 0,75  |
| OPC         | 7,97  |

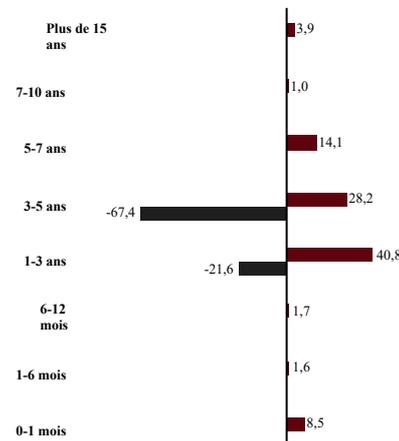
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 76

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| UNI-MT (OPC)                    | 3,65 |
| LA BANQUE POSTALE (FINANCIÈRES) | 3,18 |
| EIFFAGE (CORPORATES)            | 3,11 |
| ILIAD (CORPORATES)              | 2,83 |
| PIRELLI & C.SPA (CORPORATES)    | 2,54 |

### RÉPARTITION PAR NOTATION INTERNE



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



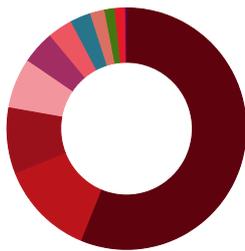
### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

# 1,023

### DÉCOMPOSITION

| FUTURES        | TITRES      |
|----------------|-------------|
| Plus de 15 ans | 0,09        |
| 7-10 ans       | 0,07        |
| 5-7 ans        | 0,73        |
| 3-5 ans        | -1,35       |
| 1-3 ans        | -0,43       |
| 6-12 mois      | 0,00        |
| 1-6 mois       | 0,01        |
| 0-1 mois       | 0,15        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2,80</b> |

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



|             |       |
|-------------|-------|
| France      | 56,1  |
| Italie      | 12,7  |
| Allemagne   | 8,8   |
| Etats Unis  | 6,8   |
| Royaume Uni | 4,3   |
| Pays Bas    | 3,5   |
| Luxembourg  | 2,8   |
| Danemark    | 1,8   |
| Espagne     | 1,5   |
| Suisse      | 1,3   |
| Irlande     | 0,3   |
| 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 : 89

| CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE                  | % ACTIF | CATÉGORIE ET NOTATION   | PAYS        |
|---|---------|---|-------------|
| FR0010370528: UNI-MT (C)                        | 3,65%   | OPC Obligataire Euro  | France      |
| FR0013286838: B POSTALE 1% 16/10/24             | 3,18%   | Etablissements et institutions financières (BBB-: noté par S&P) | France      |
| FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27           | 3,11%   | Entreprises (A2: noté par Palatine AM)                          | France      |
| XS1757843146: PIRELLI C 1.375% 01/23 *EUR       | 2,54%   | Entreprises (A2+: noté par Palatine AM)                         | Italie      |
| FR0013518081: SEB 1.375% 16/06/25               | 2,34%   | Entreprises (A1: noté par Palatine AM)                          | France      |
| XS2135797202: BP CAPMKTS 1.876% 04/24 *EUR      | 2,24%   | Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)   | Royaume Uni |
| XS2293123670: FCA BANK SPA IRISH 0,00% 27/01/20 | 2,12%   | Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)  | Italie      |
| FR0013478849: QUADIENT 2.25% 03/02/25           | 2,06%   | 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** : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

**Adresse Reporting Client** : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto:amr-reporting@palatine.fr) | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

**Adresse courrier** : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com)

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 Adm., ITM Concepts, Bloomberg.