



# SEM OPTIMUM (R)

OCTOBRE 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 29-10-2021

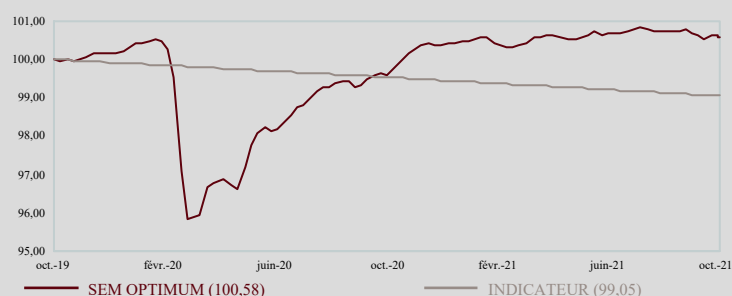
Valeur liquidative : 1 027,06 €

Nombre de parts : 14 540,191

Actif net global : 334,12 M€

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.10.2019



## PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)			ANNUALISÉES (en euro)	
	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
SEM OPTIMUM (R)	-0,13%	-0,19%	0,20%	1,00%	0,29%
INDICATEUR	-0,04%	-0,12%	-0,40%	-0,48%	-0,47%
ECART DE PERFORMANCE	-0,09%	-0,07%	0,60%	1,48%	0,76%



## STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	3 mois	2021	1 an	2 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	0,30%	0,30%	0,48%	0,56%	2,18%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	0,03%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
TRACKING ERROR	0,29%	0,30%	0,48%	0,56%	2,18%
RATIO D'INFORMATION	-3,27	-0,91	1,51	2,63	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€			
	<b>2020</b>				
PERFORMANCE DE L'OPC	0,22%				
PERFORMANCE INDICATEUR	-0,47%				

## COMMENTAIRE DE GESTION



Rémi DURAN

Au cours du mois, quelques déceptions sont venues assombrir les perspectives économiques. Les investisseurs cherchent à savoir si le redressement de l'activité va se poursuivre après le spectaculaire redémarrage des derniers mois. La première estimation de la croissance des Etats-Unis pour le troisième trimestre a laissé une impression mitigée. En effet, le PIB américain n'a augmenté que de 2% en rythme annualisé, marquant ainsi un fort ralentissement (comparé aux 6,7% du deuxième trimestre). Cela s'explique en partie par la résurgence des cas de Covid-19, qui s'est traduite par de nouvelles restrictions et des reports de réouvertures d'établissements dans certaines parties du pays. Si le risque d'un emballement de l'inflation du fait de la crise énergétique se réduit, le risque sanitaire reste en arrière-plan avec la remontée des contaminations dans plusieurs pays.

Au mois d'octobre, les investisseurs attendaient avec impatience les réunions des Banques Centrales, suite aux chiffres d'inflation qui sont ressortis à la hausse. Du côté de la BCE, et malgré son insistance, C. Lagarde n'a pas réussi à rassurer les investisseurs financiers quant au fait que l'inflation finirait par rechuter suffisamment vite et fort pour que l'institution ne modifie pas sa politique monétaire. D'après elle, les principaux facteurs qui poussent aujourd'hui l'inflation à la hausse sont : 1. Les prix de l'énergie, 2. Le décalage entre la reprise de l'offre et de la demande et 3. Les effets de base. Concernant de futures hausses de taux, la présidente de la BCE a déclaré que les anticipations de marché n'étaient pas en ligne avec la Guidance de la BCE. De son côté, et comme l'avait anticipé les investisseurs, la FED a annoncé le début de son Tapering avec une réduction de ses achats d'actifs de 15 milliards de dollars chaque mois. Cela signifie qu'au milieu de l'année 2022, l'institution aura terminé d'injecter des liquidités dans le marché. Toutefois, J. Powell s'est évertué à bien distinguer les décisions concernant les achats d'actifs de celles concernant les hausses de taux.

Le mois d'octobre a été très mouvementé sur les marchés obligataires dans un contexte de doutes croissants sur l'inflation et d'inquiétudes d'un relèvement des taux directeurs plus rapide qu'anticipé. Le mouvement de tension sur les taux a été particulièrement marqué sur les pays périphériques. Le 10 ans italien s'est ainsi écarté à 1,169% (contre 0,900% septembre) et le 10 ans espagnol a fini à 0,608% (contre 0,459% fin septembre). Le 10 ans allemand termine le mois d'octobre à -0,107% (contre -0,20% à fin septembre) et le 10 ans français s'affiche à 0,268% (contre 0,153% fin septembre). Enfin, le 10 ans Américain s'est également tendu et ressort à 1,555% (contre 1,488% fin septembre).

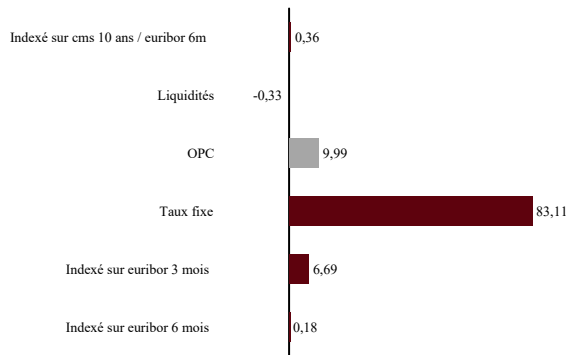
Les spreads de crédit se sont révélés résilients, les indices Main et Xover se sont ainsi légèrement écartés pour atteindre 50 et 258 Bps. La saison des publications bat son plein, avec des résultats souvent de bonne tenue et de nombreux relèvements de perspectives. Les volumes primaires en Europe ont été modérés avec des investisseurs au rendez-vous mais plus sélectifs. Coté financières, on note l'émission inaugurale de BPCE (1,75Md€) sous le format d'une Tier 2. CNP a également placé une Tier 2 pour 500M€ de coupon 1,875%. Thermo Fisher et Heimstaden Bostad sont venus sur le marché avec des jumbo deal à tranches multiples afin de financer leurs opérations de fusion-acquisition. Enfin, les émissions ESG sont restées populaires avec des concessions minimales de la part des émetteurs. L'Euribor 3 mois termine le mois d'octobre à -0,553% (contre -0,545% à fin septembre). L'EONIA ressort quant à lui à -0,493%.

Le fonds délivre une performance négative 13 points de base alors que l'indicateur de référence est en baisse de 4 points de base. Dans un contexte de marché compliqué, le positionnement défensif du fonds a permis de contenir cette baisse. Ainsi, une partie des titres de qualités spéculatives ont été cédés (ex : ZFF 27, Faurecia 26) et les maturités les plus longues en portefeuille également (ex : Sofina 28, GM 28). Le cash disponible a été réinvesti sur des titres à maturité courte avec une qualité crédit élevée. Ce re-balancement représente approximativement 15% de l'actif du fonds. Le fonds est complètement investi, la sensibilité est de 1,52. La durée est de 2,6 années et le rendement à maturité de 0,43% net de frais de gestion en fin de mois.



## ALLOCATION (en %)

### RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



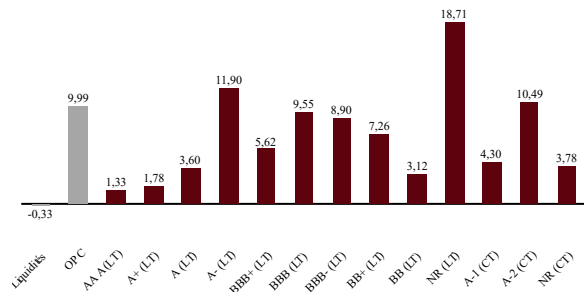
### CATEGORIE DES EMETTEURS

Corporates	53,41
Financières	36,93
Liquidités	-0,33
OPC	9,99

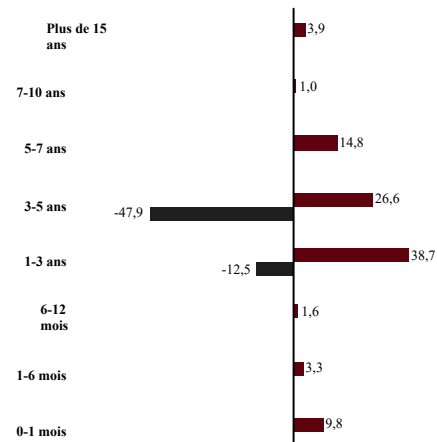
### PRINCIPAUX EMETTEURS NOMBRE TOTAL D'EMETTEURS : 77

UNI-MT (OPC)	3,61
SOFIPROTEOL (CORPORATES)	3,44
ARVAL SERVIC LEASE (FINANCIÈRES)	3,27
LA BANQUE POSTALE (FINANCIÈRES)	3,14
EIFFAGE (CORPORATES)	3,08

### RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



### CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



### SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

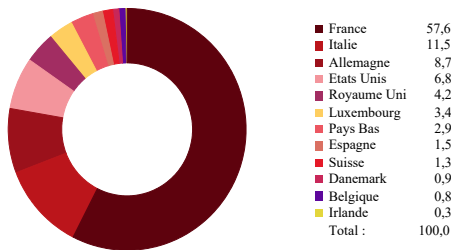
**1,518**

### DÉCOMPOSITION

#### FUTURES TITRES

Plus de 15 ans	0,10
7-10 ans	0,07
5-7 ans	0,78
3-5 ans	-0,96
1-3 ans	-0,25
6-12 mois	0,01
1-6 mois	0,01
0-1 mois	0,14
<b>TOTAL</b>	<b>-1,21</b>

### 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 : 89

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION	PAYS
FR0010370528: UNI-MT (C)	3,61%	OPC Obligataire Euro	France
FR0013286838: B POSTALE 1% 16/10/24	3,14%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	France
FR0013521960: EIFFAGE 1.625% 14/01/27	3,08%	Entreprises (A2: noté par Palatine AM)	France
FR0013468766: PALATINE OPPORTUNITES 6-12M (I)	2,71%	OPC Obligataire Euro	France
XS1757843146: PIRELLI C 1.375% 01/23 *EUR	2,51%	Entreprises	Italie
FR0013518081: SEB 1.375% 16/06/25	2,31%	Entreprises	France
XS2135797202: BP CAPMKTS 1.876% 04/24 *EUR	2,22%	Etablissements et institutions financières (A-: noté par S&P)	Royaume Uni
XS2293123670: FCA BANK SPA IRISH 0,00% 27/01/20	2,10%	Etablissements et institutions financières (BBB: noté par S&P)	Italie

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](http://www.palatine-am.com) | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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.