

# **SEM OPTIMUM**

*Fonds Commun de Placement*

*Relevant de la directive 2014/91/UE*

## **Rapport Annuel 2019**

# **SEM OPTIMUM**

**FCP à vocation générale**

**RELEVANT DE LA DIRECTIVE EUROPEENNE 2014/91/UE**

**OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CREANCE LIBELLES EN EURO**

**RAPPORT ANNUEL DE GESTION**

**31/12/2019**

## **- I - CARACTERISTIQUES**

► **OPCVM d'OPC** : jusqu'à 10% de l'actif net

► **Objectif de gestion et stratégie d'investissement** :

L'objectif de l'OPCVM 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.

Les investissements en obligations convertibles sont limités à 10% de l'actif net. La gestion procède à l'allocation du niveau de risque de crédit et se réfère de manière non exclusive aux notations des agences de notation.

La part des émetteurs jugés de qualité « spéculative » est limitée à 30% de l'actif net.

Le processus de gestion repose sur une analyse pragmatique des facteurs clés (variables économiques, marchés et facteurs techniques) de l'évolution des taux d'intérêt réels et de l'inflation. La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt est comprise entre 0 et +2. La gestion est active et la répartition des investissements varie selon les choix discrétionnaires de la gestion. L'OPCVM pourra utiliser des instruments financiers à terme en couverture, pour ajuster l'exposition, en substitution d'une détention directe de titres. La gestion pourra également exposer le portefeuille au risque de taux indifféremment à la hausse ou à la baisse des taux dans la limite de la fourchette de sensibilité. Les engagements hors bilan de l'OPCVM sont limités à 100% de l'actif

Le niveau d'exposition cumulé induit par les positions de l'actif et du hors-bilan est de 200% maximum de l'actif net.

Les revenus nets de l'OPCVM sont intégralement investis.

L'investisseur peut demander le rachat de ses parts tous les jours ouvrés avant 12h. Le rachat sera alors exécuté sur la base de la valeur liquidative datée du même jour.

Durée de placement recommandée : 2 ans

► **Indicateur de référence** :

L'indicateur de référence est l'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé. Il correspond à la moyenne des taux au jour le jour de la zone Euro, il est calculé par la Banque Centrale Européenne et représente le taux sans risque de la zone Euro.

Il est publié par la Fédération Bancaire Européenne. Les informations sur ce taux sont notamment disponibles sur le site internet de la Banque de France [www.banque-france.fr](http://www.banque-france.fr) .

► **Profil de risque** :

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Compte tenu de l'orientation du FCP, l'investisseur s'expose à un certain nombre de risques, dont les principaux sont détaillés ci-dessous.

**Risque de taux** : Le risque de taux est la perte potentielle liée aux variations des taux d'intérêts sur les titres détenus en directs ou à travers des OPCVM obligataires. Le FCP peut, à tout moment, être totalement exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative.

**Risque de perte en capital** : l'investisseur ne bénéficie d'aucune garantie de capital et peut donc ne pas retrouver son capital initialement investi.

**Risque lié à la gestion discrétionnaire** : le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés. Il existe un risque que le FCP ne soit pas investi à tout moment sur les marchés les plus performants.

**Risque de crédit** : l'OPCVM peut être totalement exposé au risque de crédit sur les émetteurs publics et privés. En cas de dégradation de leur situation ou de leur défaillance, la valeur des titres de créance peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le FCP peut être exposé, dans la limite de 30% de l'actif net, au risque de crédit sur les titres de créance à caractère spéculatif qui présentent des niveaux de rendement élevé mais peuvent entraîner une baisse plus importante de la valeur liquidative.

**Risque de contrepartie** : il représente le risque de défaillance d'un intervenant de marché l'empêchant d'honorer ses engagements vis-à-vis de votre Fonds.

**Risque lié aux arbitrages** : l'arbitrage est une technique consistant à profiter d'écart de cours constatés entre les marchés de taux et/ou de titres. En cas d'évolution défavorable de ces arbitrages (hausse des opérations vendeuses et/ou baisse des opérations acheteuses), la valeur liquidative du FCP pourra baisser.

**Risque actions** : le FCP peut être exposé, dans la limite de 10% de l'actif net, au risque actions uniquement au travers de la détention éventuelle d'obligations convertibles.

## **- II - ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET FINANCIER ET POLITIQUE DE GESTION**

L'année 2019 aura conduit à des records historiques tant sur les marchés de taux, du crédit ou des actions.

Nous sommes passés d'une année 2018 où les investisseurs étaient sujets à des crises de panique conséquence de plusieurs facteurs concomitants : hausse des taux, hausse des spreads, croissance faible, possible récession aux Etats Unis, Brexit, Italie, Tradewar... à une année 2019 pleine d'exubérance de la part des acteurs du marché financier : flux acheteurs sur toutes les classes d'actifs, soutien de la BCE, soutien de la FED, aucun impact du Brexit, accord commerciale.

Les titres obligataires ont connu des performances remarquables poussés par le couple baisse des spreads et baisse des taux. Les exceptions sont rares: Teva, Wirecard, Casino, Vallourec, SandroMaje.

Le sentiment des investisseurs est très intéressant d'un point de vue économique : la main invisible est devenue visible et elle est personnifiée par l'action des banques centrales.

Concernant la BCE, la principale annonce a eu lieu en septembre, lorsque Mario Draghi a présenté un ensemble de mesures afin de soutenir l'économie européenne qui était au ralenti. Pour cela, la BCE a annoncé une baisse de son taux de dépôt de 10 points de base, passant ainsi de -0,40% à -0,50%. Le programme de Quantitative Easing a quant à lui été relancé et aucune date de fin n'a été annoncée. A noter, début novembre, l'arrivée à la présidence de la BCE de Christine Lagarde. Du côté de la FED, la fin du retrait progressif des liquidités injectées depuis 2009 a été annoncée au mois de mars et trois baisses de taux de 25 points de base ont eu lieu au cours de l'année 2019. Au 31 décembre, la fourchette des taux des Fed Funds était donc de 1,50%/1,75%.

In fine, les taux souverains se sont resserrés. Le 10 ans allemand est ainsi passé de 0,15% en janvier à -0,185% à fin décembre. Le 10 ans français est quant à lui passé de 0,55% en janvier à 0,12% en fin d'année. Le taux américain à 10 ans ressort à 1,91%. Même en Italie, après une première partie de l'année agitée, la formation en août d'un gouvernement pro-européen avec à sa tête Matteo Salvini a rassuré les marchés. Les taux italiens se sont fortement resserrés et le taux 10 ans a terminé l'année 2019 à 1,40% après des plus hauts vers 3%.

Le marché du crédit s'est également repris en 2019, les indices iTraxx se sont donc resserrés. L'iTraxx Main (Investment Grade) est ainsi passé de 88 points en fin d'année 2018 à 44 points à fin décembre 2019, ce qui représente une baisse d'environ 50%. L'iTraxx Xover (High Yield) affiche quant à lui une forte resserrement, passant de 353 points à fin décembre 2018 à 207 points en fin d'année

2019. Cette détente des spreads de crédit est l'illustration parfaite d'une performance record du crédit en 2019.

Les émissions records sur le marché primaire (+38% sur les corporate, +17% sur les financières, +35% sur les green bonds) n'ont pas impacté la courbe des émetteurs sur le marché secondaire malgré des primes d'émission en moyenne de 25bps sur l'année.

Les obligations de maturité moyenne 2ans en Investment grade ont réalisé une performance de 1,5% sur l'année (BARCLAYS, DB, AUCHAN, VW, GEMALTO, LLOYS, BMW...). Sur le High Yield 5 ans certains titres ont réalisé des performances de 10% (coupon inclus) FNAC, MOBLUX, EUROFINIS, TELECOM ITALIA...

Pour conclure, le retour au calme sur le marché du crédit qui s'est traduit par un resserrement des spreads entre corporates et souverains est favorable à la performance du fonds.

La performance de **SEM OPTIMUM, part I**, sur un an est de **+2,62%** contre un Eonia capitalisé à -0,40%. **La part R** progresse de **2,27%** entre le 24 janvier (date de création) et le 31/12/2019 contre un Eonia à -0,37% sur la même période.

Les performances passées du FCP ne préjugent pas de ses performances futures.

### **- III - INFORMATION SUR LES TECHNIQUES DE GESTION DE PORTEFEUILLE**

- ✓ Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace de portefeuille ;
- ✓ Identité des contreparties à ces techniques ;
- ✓ Type et montant des garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie ;
- ✓ Revenus découlant de ces techniques pour l'exercice comptable et frais opérationnels directs et indirects occasionnés.

Sur l'exercice 2019, le FCP n'a pas eu recours à ces techniques

### **- IV - INFORMATION SUR LA TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET LA REUTILISATION (SFTR)**

- ✓ Informations générales :                   Montant des titres et matières premières prêtés  
  Montant des actifs engagés
- ✓ Données sur la concentration ;
- ✓ Données d'opérations agrégées pour chaque type d'opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur la réutilisation des garanties (collatéral) ;
- ✓ Conservation des garanties reçues par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Données sur les revenus et les coûts de chaque type d'opération de financement sur titres et de contrat d'échange sur rendement global.

Sur l'exercice 2019, l'OPC n'a pas eu recours à ce type d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

### **- V - INFORMATIONS D'ORDRE DEONTOLOGIQUE**

#### **Commission de mouvements :**

La commission de mouvements, facturée le cas échéant à l'OPCVM à l'occasion d'une opération portant sur un instrument financier est intégralement reversée à la société de gestion.

### **Procédure de sélection et d'évaluation des intermédiaires :**

Les intermédiaires financiers sont sélectionnés dans le respect des principes de « best execution » sur la base d'une approche multi - critères faisant l'objet d'une grille d'évaluation spécifique :

- Tarification
- Confidentialité
- Qualité de l'exécution
- Organisation de réunions avec les émetteurs
- Qualité des analyses
- Qualité du back – office
- Qualité du conseil
- Traitement des litiges
- Capacité à intervenir dans des situations spéciales

Certains intermédiaires peuvent être privilégiés de manière plus systématique en fonction de leur spécialisation sur certains marchés ou sur certaines valeurs.

Un Comité semestriel encadre la sélection des intermédiaires, l'évaluation de l'adéquation de la qualité des services offerts, et analyse les statistiques d'activité et le volume de courtage.

La politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires est disponible sur le site [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique A propos/Réglementation.

### **Support d'information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)**

L'information sur les modalités de prise en compte par la société de gestion de critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG) figure sur le site internet de Palatine Asset management [www.palatine-am.com](http://www.palatine-am.com) rubrique ISR.

Le FCP SEM OPTIMUM ne prend pas en compte les critères ESG.

Les principaux critères de sélection sont la solidité financière des émetteurs, les caractéristiques des émissions, la durée de vie courte restant à courir des titres.

### **Risque global du FCP**

La société de gestion utilise pour calculer le risque global du FCP la méthode du calcul de l'engagement telle que définie aux articles 411-74, 411-75 et 411-76 du règlement général de l'AMF, et par l'instruction AMF n° 2011-15.

### **Mention sur les rémunérations**

La rémunération variable est composée en règle générale de 70 % de critères quantitatifs et de 30 % de critères qualitatifs. Ces éléments qualitatifs prennent notamment en compte : le management, les intérêts du client, le travail en équipe (présence et participation aux comités, qualité du travail en binôme et avec le reste de l'équipe), partage de l'information, participation à la réussite collective, transparence, capacité à nouer une relation de confiance avec les clients et prospects.

Egalement, la rémunération variable peut être modifiée selon le risque pris et la rentabilité de la société de gestion. Le pourcentage appliqué pourra être différent selon les fonctions et les résultats de chaque collaborateur. La réduction de la rémunération variable sera significative en cas de pertes semestrielles ou annuelles de la société, ou d'une prise de risques passés et futurs jugée excessive et inacceptable. Elle pourra aller jusqu'à la suppression totale de la rémunération variable.

Les risques visés comprennent principalement les risques pris en matière de gestion, le risque de contrepartie, le risque de non conformité, une insuffisance en matière de contrôle, de connaissance des clients, des pratiques visant à s'éloigner de la réglementation.

Aucune rémunération n'est versée par l'OPC, il n'y a pas d'intéressement aux plus-values (carried interests).

La politique de rémunération a fait l'objet d'un amendement en juillet 2018 sur le volet partie variable du Président du Directoire à effet 2019.

Pour l'exercice 2019, le montant total des rémunérations versées par Palatine Asset Management à son personnel (29 personnes) représente 2 752 K€, et se décompose pour 2 215 K€ au titre des rémunérations fixes et pour 537 K€ au titre des rémunérations variables.

## **- VI – PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE**

ISIN	Designation	Type	Date	Quantité	Montant(€)
FR0013409836	SANOFI 0% 21/03/22	Achat d'obligations	13/03/2019	180	18 026 460
FR0013409836	SANOFI 0% 21/03/22	Vente d'obligations	15/03/2019	110	11 018 700
FR0013213832	CNP ASSUR 1.875% 10/22 *EUR	Achat d'obligations	30/08/2019	100	10 743 356
FR0011441831	RALLYE 4.25% 11/03/19 *EUR	Vente d'obligations	28/02/2019	100	10 406 849
XS1638130416	LEASEPLAN TV17-280621 424	Vente d'obligations	21/06/2019	100	10 034 666
FR0124727233	BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	Vente d'obligations	19/09/2019	10 000 000	10 025 275
XS2035557334	VOLKS LEAS Eurib3 08/21 *EUR	Vente d'obligations	04/12/2019	100	10 007 998
XS2035557334	VOLKS LEAS Eurib3 08/21 *EUR	Achat d'obligations	26/07/2019	100	10 000 000
FR0125739351	NEU MTN LAGARDERE SCA 09/07/2021 EURIBOR 3 MONTHS 85 bps	Achat TCN	08/07/2019	10 000 000	10 000 000
FR0125536492	NEU CP EUROPCAR GROUPE SA 07/05/2019 PRECOMPTE	Achat TCN	18/04/2019	10 000 000	9 998 892

## **- VII - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER**

Au 31/12/2019 :  
- Obligations = 1,89 % de l'actif net  
- OPCVM = 8,31 % de l'actif net

## **- VIII - INFORMATIONS PARTICULIERES**

### - CHANGEMENTS INTERVENUS :

Depuis le 24/01/2019 : création d'une nouvelle part « R ».

### - CHANGEMENTS A INTERVENIR SUR LE PROCHAIN EXERCICE :

Néant.

*Philippe Pace*

*Commissaire aux comptes*

*Inscrit à la Compagnie Régionale de Paris*

*Expert comptable*

*Inscrit au tableau de l'Ordre de Paris*

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE  
31 DECEMBRE 2019**

---

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
SEM OPTIMUM**

**SOCIETE DE GESTION**

PALATINE ASSET MANAGEMENT  
42, rue d'Anjou  
75008 PARIS

**DEPOSITAIRE**

CACEIS BANK  
1-3, place Valhubert  
75013 PARIS

*Philippe Pace*

*Commissaire aux comptes*

*Inscrit à la Compagnie Régionale de Paris*

*Expert comptable*

*Inscrit au tableau de l'Ordre de Paris*

**FCP SEM OPTIMUM**

**PALATINE ASSET MANAGEMENT**

**42, rue d'Anjou**

**75008 PARIS**

Aux porteurs de parts,

## **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du FCP SEM OPTIMUM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

## **Fondement de l'opinion**

### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et établi par la société de gestion.

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris, le 9 avril 2020



Philippe PACE,  
Commissaire aux comptes,  
Inscrit à la Compagnie Régionale de Paris

**BILAN ACTIF AU 31/12/2019 EN EUR**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Immobilisations nettes</b>	0,00	0,00
<b>Dépôts</b>	0,00	0,00
<b>Instruments financiers</b>	<b>289 195 868,67</b>	<b>345 720 304,01</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	0,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>212 404 641,21</b>	<b>312 933 687,98</b>
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	212 404 641,21	312 933 687,98
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>45 563 828,88</b>	<b>20 571 305,63</b>
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	45 563 828,88	20 571 305,63
<i>Titres de créances négociables</i>	45 563 828,88	20 571 305,63
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>31 074 498,58</b>	<b>12 161 910,40</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	31 074 498,58	12 161 910,40
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>152 900,00</b>	<b>53 400,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	152 900,00	53 400,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>254 944,10</b>	<b>303 679,90</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	0,00	0,00
<b>Autres</b>	<b>254 944,10</b>	<b>303 679,90</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>24 632 035,77</b>	<b>376 842,11</b>
<b>Liquidités</b>	<b>24 632 035,77</b>	<b>376 842,11</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>314 082 848,54</b>	<b>346 400 826,02</b>

## BILAN PASSIF AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	314 898 876,51	345 722 153,06
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-4 880 901,16	-4 043 132,32
Résultat de l'exercice (a, b)	3 854 018,86	4 608 119,00
<b>Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)</b>	<b>313 871 994,21</b>	<b>346 287 139,74</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>152 900,00</b>	<b>53 400,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>152 900,00</b>	<b>53 400,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	152 900,00	53 400,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>57 111,42</b>	<b>59 488,90</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	57 111,42	59 488,90
<b>Comptes financiers</b>	<b>842,91</b>	<b>797,38</b>
Concours bancaires courants	842,91	797,38
Emprunts	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	<b>314 082 848,54</b>	<b>346 400 826,02</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

**HORS-BILAN AU 31/12/2019 EN EUR**

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Opérations de couverture</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBM BOB 0319	0,00	18 552 800,00
XEUR FGBM BOB 0320	17 371 900,00	0,00
XEUR FGBS SCH 0319	0,00	27 985 000,00
XEUR FGBS SCH 0320	22 381 000,00	0,00
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		
<b>Autres opérations</b>		
<b>Engagement sur marchés réglementés ou assimilés</b>		
<b>Contrats futures</b>		
XEUR FGBL BUN 0319	0,00	4 906 200,00
XEUR FGBL BUN 0320	3 409 800,00	0,00
<b>Engagement sur marché de gré à gré</b>		
<b>Autres engagements</b>		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	4 783 684,07	6 947 081,36
Produits sur titres de créances	243 951,68	386 777,70
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>Total (1)</b>	<b>5 027 635,75</b>	<b>7 333 859,06</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	25 414,01	77 107,00
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>Total (2)</b>	<b>25 414,01</b>	<b>77 107,00</b>
<b>Résultat sur opérations financières (1 - 2)</b>	<b>5 002 221,74</b>	<b>7 256 752,06</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	699 869,82	945 106,09
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>4 302 351,92</b>	<b>6 311 645,97</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	-448 333,06	-1 703 526,97
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>3 854 018,86</b>	<b>4 608 119,00</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés .

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.  
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.  
La durée de l'exercice est de 12 mois.

### **Règles d'évaluation des actifs :**

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessus, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Compte tenu de la situation actuelle des marchés, les valeurs retenues au bilan, évaluées comme indiquées ci-dessus, peuvent s'écarter sensiblement des prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être liquidée.

### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)

TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

### **Instruments financiers à terme :**

#### ***Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :***

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

#### ***Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :***

#### **Les swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

### **Frais de gestion**

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net.

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux appliqué sur la base de l'actif net est de 0,20 % TTC sur la part I et de 0.60% TTC sur la part R depuis le 28/01/2019.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Parts I et R</b>
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

## 2. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2019 EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>346 287 139,74</b>	<b>404 922 122,64</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	206 442 809,36	385 972 292,35
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-247 547 682,10	-436 519 832,49
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 454 910,14	1 097 626,64
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-7 432 944,96	-4 615 585,47
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	301 000,00	618 940,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-550 150,00	-1 832 090,00
Frais de transactions	-4 776,24	-7 096,30
Différences de change	-133,24	-3 241,79
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	9 413 169,59	-9 360 941,81
Différence d'estimation exercice N	71 659,93	-9 341 509,66
Différence d'estimation exercice N-1	9 341 509,66	-19 432,15
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	206 300,00	-296 700,00
Différence d'estimation exercice N	152 900,00	-53 400,00
Différence d'estimation exercice N-1	53 400,00	-243 300,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	4 302 351,92	6 311 645,97
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>313 871 994,21</b>	<b>346 287 139,74</b>

### 3. COMPLEMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>Actif</b>		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	178 494 884,58	56,87
Obligations à taux. VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	33 909 756,63	10,80
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>212 404 641,21</b>	<b>67,67</b>
<b>Titres de créances</b>		
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	8 493 930,11	2,71
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	19 527 068,69	6,22
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)	17 542 830,08	5,59
<b>TOTAL Titres de créances</b>	<b>45 563 828,88</b>	<b>14,52</b>
<b>Passif</b>		
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>		
<b>TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>		
<b>Opérations de couverture</b>		
Taux	39 752 900,00	12,67
<b>TOTAL Opérations de couverture</b>	<b>39 752 900,00</b>	<b>12,67</b>
<b>Autres opérations</b>		
Taux	3 409 800,00	1,09
<b>TOTAL Autres opérations</b>	<b>3 409 800,00</b>	<b>1,09</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	178 494 884,58	56,87	0,00	0,00	33 909 756,63	10,80	0,00	0,00
Titres de créances	19 490 541,17	6,21	0,00	0,00	26 073 287,71	8,31	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24 632 035,77	7,85
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	842,91	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39 752 900,00	12,67
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 409 800,00	1,09

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	500 888,29	0,16	26 133 065,95	8,33	97 754 832,05	31,14	77 291 053,12	24,63	10 724 801,80	3,42
Titres de créances	10 996 611,06	3,50	8 493 930,11	2,71	26 073 287,71	8,31	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	24 632 035,77	7,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	842,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	22 381 000,00	7,13	17 371 900,00	5,53	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 409 800,00	1,09

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	USD		GBP		NOK		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>Actif</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	9 354,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	517,81	0,00	325,10	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	31/12/2019
<b>Créances</b>	
Dépôts de garantie en espèces	254 944,10
<b>Total des créances</b>	<b>254 944,10</b>
<b>Dettes</b>	
Frais de gestion	57 111,42
<b>Total des dettes</b>	<b>57 111,42</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>SEM OPTIMUM I</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	154 522,000	185 535 854,24
Parts rachetées durant l'exercice	-204 297,000	-245 065 471,78
Solde net des souscriptions/rachats	-49 775,000	-59 529 617,54
<b>SEM OPTIMUM R</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	20 856,681	20 906 955,12
Parts rachetées durant l'exercice	-2 433,000	-2 482 210,32
Solde net des souscriptions/rachats	18 423,681	18 424 744,80

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>SEM OPTIMUM I</b>	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>0,00</b>
<b>SEM OPTIMUM R</b>	
Commissions de rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
<b>Total des commissions acquises</b>	<b>0,00</b>

### 3.7.FRAIS DE GESTION

	31/12/2019
<b>SEM OPTIMUM I</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	624 866,36
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>SEM OPTIMUM R</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	75 003,46
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,43
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### **3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES**

#### **3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :**

**Néant**

#### **3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :**

**Néant**

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2019
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des titres constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers du groupe détenus en portefeuille

	Code Isin	Libellés	31/12/2019
Actions			0,00
Obligations			5 926 284,32
	FR0010405894	NATIXIS EUAR10+0.0% 15-12-21	5 926 284,32
TCN			0,00
OPC			26 095 617,60
	FR0000299877	PALATINE INSTIT. C	5 362 320,60
	FR0010433185	PALATINE TAUX VARIABLE R	14 696 409,00
	FR0010370528	UNI-MT-C PART C	6 036 888,00
Instruments financiers à terme			0,00

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	3 854 018,86	4 608 119,00
<b>Total</b>	<b>3 854 018,86</b>	<b>4 608 119,00</b>

	31/12/2019	31/12/2018
<b>SEM OPTIMUM I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	3 720 999,02	0,00
<b>Total</b>	<b>3 720 999,02</b>	<b>0,00</b>

	31/12/2019	31/12/2018
<b>SEM OPTIMUM R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	133 019,84	0,00
<b>Total</b>	<b>133 019,84</b>	<b>0,00</b>

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-4 880 901,16	-4 043 132,32
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-4 880 901,16</b>	<b>-4 043 132,32</b>

	31/12/2019	31/12/2018
<b>SEM OPTIMUM I</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-4 664 413,80	-4 043 132,32
<b>Total</b>	<b>-4 664 413,80</b>	<b>-4 043 132,32</b>

	31/12/2019	31/12/2018
<b>SEM OPTIMUM R</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-216 487,36	0,00
<b>Total</b>	<b>-216 487,36</b>	<b>0,00</b>

**3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS  
CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS  
EXERCICES**

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>123 562 541,24</b>	<b>164 502 630,83</b>	<b>404 922 122,64</b>	<b>346 287 139,74</b>	<b>313 871 994,21</b>
<b>SEM OPTIMUM I</b>					
Actif net en EUR	123 562 541,24	164 502 630,83	404 922 122,64	346 287 139,74	295 029 405,49
Nombre de titres	105 173,000	138 721,000	336 872,000	293 253,000	243 478,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	1 174,85	1 185,85	1 202,00	1 180,84	1 211,72
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	-20,87	-49,43	-13,96	-13,78	-19,15
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	44,85	54,77	21,22	15,71	15,28
<b>SEM OPTIMUM</b>					
Actif net en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nombre de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>SEM OPTIMUM R</b>					
Actif net en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	18 842 588,72
Nombre de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	18 423,681
Valeur liquidative unitaire en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	1 022,73
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-11,75
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	7,22

### 3.12. INVENTAIRE EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ADLER REAL ESTATE AG 1.5% 17-04-22	EUR	2 000 000	2 052 323,44	0,65
COMMERBANK AG 7.75% 03/21	EUR	400 000	461 726,94	0,15
DEUTSCHE BK E3R+0.5% 07-12-20	EUR	10 000 000	9 982 529,17	3,17
DEUTSCHE BK 0.375% 18-01-21	EUR	5 000 000	5 012 029,45	1,60
EON SE ZCP 24-10-22	EUR	2 000 000	1 999 470,00	0,64
SIXT LEASING AG 1.125% 03-02-21	EUR	8 600 000	8 731 532,88	2,78
SIXT LEASING AG 1.5% 02-05-22	EUR	4 200 000	4 318 847,26	1,38
THYSSENKRUPP AG 1.875% 06-03-23	EUR	3 000 000	3 032 073,93	0,97
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 15-06-23	EUR	2 000 000	2 035 148,69	0,65
VOLKSWAGEN LEASING 0.5% 20-06-22	EUR	2 500 000	2 524 812,39	0,80
VW 0 7/8 04/12/23	EUR	5 000 000	5 114 746,45	1,63
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>45 265 240,60</b>	<b>14,42</b>
<b>DANEMARK</b>				
GN GREAT NORDIC LTD AS 0.75% 06-12-23	EUR	600 000	598 673,26	0,19
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>598 673,26</b>	<b>0,19</b>
<b>ESPAGNE</b>				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	6 500 000	6 510 822,50	2,07
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>6 510 822,50</b>	<b>2,07</b>
<b>ETATS UNIS AMERIQUE</b>				
FORD MOTOR CREDIT E3R+0.7% 01-12-24	EUR	2 000 000	1 844 358,67	0,59
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 0.9% 19-11-24	EUR	2 500 000	2 537 391,39	0,81
JEFFERIES GROUP LLC 1.0% 19-07-24	EUR	5 000 000	5 054 050,82	1,61
MYLAN NV E3R+0.5% 24-05-20	EUR	2 000 000	2 000 184,44	0,64
MYLAN NV 2.25% 22-11-24	EUR	5 000 000	5 345 609,84	1,70
<b>TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE</b>			<b>16 781 595,16</b>	<b>5,35</b>
<b>FRANCE</b>				
BNP PAR 0.125% 04-09-26 EMTN	EUR	1 500 000	1 457 667,38	0,46
CFCM COMPAGNIE FINANC DU CRD MUTUEL E12R+0.25% 25-11-20	EUR	5 000 000	4 982 500,00	1,59
ELECTRICITE DE FRANCE EDF E6R+0.43% 15-11-22	EUR	600 000	600 076,77	0,19
ERAMET 4.5% 06/11/20	EUR	6 400 000	6 668 327,34	2,11
FROMAGERIES BEL LA VACHE QUI RIT 1.5% 18-04-24	EUR	1 900 000	1 961 817,90	0,63
GROUPE AUCHAN 0.625% 07-02-22	EUR	7 500 000	7 587 680,14	2,41
ILIAD 2.125% 05-12-22	EUR	3 000 000	3 123 416,23	1,00
MACIF 5.50% 03/23	EUR	600 000	733 906,34	0,23
MERCIALYS 2.0% 03-11-27	EUR	500 000	489 046,67	0,16
NATIXIS EUAR10+0.0% 15-12-21	EUR	5 850 000	5 926 284,32	1,89

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24	EUR	5 200 000	5 294 968,77	1,69
QUADIENT SA 2.5% 23-06-21 EMTN	EUR	12 700 000	13 198 492,35	4,20
SAS 6EME SENS IMMOBILIER INVESTISSEMENT 5.25% 06-04-22	EUR	200 000	207 953,28	0,07
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	1 300 000	1 354 571,98	0,43
VILOGIA STE ANONYME D HLM 0.0% 08-10-21	EUR	3 000 000	3 006 000,00	0,96
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>56 592 709,47</b>	<b>18,02</b>
<b>IRLANDE</b>				
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	5 000 000	5 059 440,30	1,61
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>5 059 440,30</b>	<b>1,61</b>
<b>ITALIE</b>				
INTESA SANPAOLO SPA 0.5% 31-12-20	EUR	5 000 000	5 020 706,04	1,60
ISPIM 0 02/28/21	EUR	500 000	504 338,42	0,16
ISPIM 2 1/4 01/22/20	EUR	500 000	500 888,29	0,16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.05% 15-01-23	EUR	5 000 000	4 976 151,03	1,59
PIRELLI C 1.375% 25-01-23 EMTN	EUR	7 000 000	7 176 863,63	2,29
SANPAOLO IMI TV06-1021	EUR	2 000 000	1 990 000,00	0,63
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>20 168 947,41</b>	<b>6,43</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	2 400 000	2 423 218,82	0,77
BANQUE 1 1/2 09/28/23	EUR	5 000 000	5 179 602,05	1,65
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.2% 18-03-26	EUR	2 000 000	1 979 399,40	0,63
HOLCIM FINANCE REGS 0.5% 29-11-26	EUR	2 000 000	1 973 656,28	0,63
LOGICOR FINANCING SARL 0.75% 15-07-24	EUR	5 000 000	5 041 547,95	1,61
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>16 597 424,50</b>	<b>5,29</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
GEMALTO 2.125% 23-09-21	EUR	600 000	623 293,28	0,20
ING GROEP NV 0.1% 03-09-25	EUR	1 400 000	1 380 502,67	0,44
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.125% 13-09-23	EUR	5 750 000	5 671 383,20	1,81
R AUTRE R+0.0% 27-04-21 EMTN	EUR	70 000	73 410,17	0,02
SHELL INTL FINANCE BV 0.125% 08-11-27	EUR	3 500 000	3 444 529,40	1,10
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>11 193 118,72</b>	<b>3,57</b>
<b>ROUMANIE</b>				
UNICREDIT LEASING CORP IFN SA 0.502% 18-10-22	EUR	1 000 000	1 001 081,12	0,32
<b>TOTAL ROUMANIE</b>			<b>1 001 081,12</b>	<b>0,32</b>
<b>ROYAUME UNI</b>				
BARCLAYS 6% 10-21	EUR	4 875 000	5 454 792,43	1,74
FCE BANK PLC 1.875% 24-06-21	EUR	6 000 000	6 193 693,77	1,97
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	9 000 000	9 074 378,11	2,89
LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0.25% 04-10-22	EUR	500 000	502 503,29	0,16

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATL EXPRESS GROUP E3R+0.4% 15-05-20	EUR	2 500 000	2 499 525,00	0,80
TECHNIPFMC LIMITED 3.15% 16-10-23	EUR	5 000 000	5 404 145,90	1,72
<b>TOTAL ROYAUME UNI</b>			<b>29 129 038,50</b>	<b>9,28</b>
<b>SUEDE</b>				
SCANIA CV AB E3R+0.5% 10-12-21	EUR	3 500 000	3 506 549,67	1,12
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>3 506 549,67</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL Obligations &amp; val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.</b>			<b>212 404 641,21</b>	<b>67,67</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>212 404 641,21</b>	<b>67,67</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>FRANCE</b>				
ALTAREIT E3R+0.8 030621	EUR	7 500 000	7 527 910,63	2,40
ELIS SA EX HOLDELIS SA 170720 FIX 0.0	EUR	8 500 000	8 493 930,11	2,71
ELIS SA EX HOLDELIS SA 200320 FIX 0.0	EUR	5 000 000	4 998 337,14	1,59
EUROPCAR MOBILITY GROUP SA 290120 FIX 0.0	EUR	6 000 000	5 998 273,92	1,91
GROU E E3R+0.65% 19-02-21	EUR	4 000 000	4 014 375,33	1,28
LAGA S E3R+0.85% 09-07-21	EUR	10 000 000	10 025 800,00	3,19
LAGARDERE SCA E3R+0.85% 24-05-21	EUR	1 000 000	1 002 547,00	0,32
ORAN B E3R+0.8% 12-04-21	EUR	3 500 000	3 502 654,75	1,12
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>45 563 828,88</b>	<b>14,52</b>
<b>TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.</b>			<b>45 563 828,88</b>	<b>14,52</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>45 563 828,88</b>	<b>14,52</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				
DOM OPPORTUNITES 1-3 FCP	EUR	4 603	4 978 880,98	1,59
PALATINE INSTIT. C	EUR	2 100	5 362 320,60	1,71
PALATINE TAUX VARIABLE R	EUR	35 490	14 696 409,00	4,68
UNI-MT-C PART C	EUR	26 400	6 036 888,00	1,92
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>31 074 498,58</b>	<b>9,90</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>31 074 498,58</b>	<b>9,90</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>31 074 498,58</b>	<b>9,90</b>
<b>Instruments financiers à terme</b>				
<b>Engagements à terme ferme</b>				
<b>Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé</b>				
XEUR FGBL BUN 0320	EUR	-20	44 200,00	0,01
XEUR FGBM BOB 0320	EUR	-130	89 700,00	0,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
XEUR FGBS SCH 0320	EUR	-200	19 000,00	0,01
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé</b>			<b>152 900,00</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>152 900,00</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL Instruments financiers à terme</b>			<b>152 900,00</b>	<b>0,05</b>
<b>Appel de marge</b>				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-152 900	-152 900,00	-0,05
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-152 900,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Créances</b>			<b>254 944,10</b>	<b>0,08</b>
<b>Dettes</b>			<b>-57 111,42</b>	<b>-0,02</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>24 631 192,86</b>	<b>7,85</b>
<b>Actif net</b>			<b>313 871 994,21</b>	<b>100,00</b>

<b>SEM OPTIMUM I</b>	EUR	243 478,000	1 211,72
<b>SEM OPTIMUM R</b>	EUR	18 423,681	1 022,73