

SEM OPTIMUM

Fonds Commun de Placement

Relevant de la directive 2014/91/UE

Rapport Annuel 2020

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

31/12/2020

- 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.

L'administrateur de l'indice bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement Benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de l'ESMA.

Le FCP n'est ni indiciel ni à référence indicielle et l'indice ne constitue qu'un indicateur de comparaison a posteriori de la performance.

► **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 2020 a été marquée par la pandémie de Covid-19, qui a ébranlé le monde et les marchés. En effet, celle-ci a engendré une perte de confiance majeure, qui s'est traduite par un écartement des spreads de crédit et une perte de liquidité. Les différents Etats touchés par cette crise ont dû mettre en place des mesures afin de limiter l'impact des confinements sur l'économie.

Les banques centrales, afin de contenir au mieux l'impact de la crise sanitaire du Covid-19 ont décidé d'assouplir leurs politiques monétaires. Ainsi la BCE a décidé de mettre en place un programme d'achats d'urgence (PEPP) pour un montant de 1 850 milliards d'euros, avec une échéance portée à fin mars 2022. Dans le même temps, l'enveloppe du programme d'achats standard (APP) a été augmentée de 120 milliards d'euros. De plus, des opérations de TLTRO à un taux de -1% ont été initiées et se poursuivront jusqu'en juin 2022. Du côté de la FED, une des mesures majeures annoncée par J. Powell a été la baisse de 1 point des taux directeurs des Fed Funds qui sont désormais dans la fourchette 0,25%/0,75%. Ceux-ci devraient rester inchangés tant que la reprise économique ne sera pas complète. Dans le même temps, la FED a relancé son programme de Quantitative Easing, sans aucune limite avec des rachats de 120 milliards de dollars par mois.

En sus des mesures prises par les banques centrales, l'Europe tout comme les Etats-Unis ont pris des mesures afin de limiter l'impact de la crise du Covid-19 sur leur économie. Les 27 pays de l'Union Européenne sont convenus d'un Plan de relance solidaire, d'un montant global de 750 milliards d'euros : 390 milliards d'euros de subventions et 360 milliards d'euros de prêts. Aux Etats-Unis, un plan de relance de 900 milliards de dollars a été ratifié.

Il faut enfin évoquer le Brexit et l'accord commercial entre l'Union européenne et le Royaume-Uni officialisé à quelques jours seulement de la fin de la période de transition : the deal is done !

Les taux souverains se sont fortement resserrés au cours de l'année. Le 10 ans allemand est ainsi passé de -0,18% à fin décembre 2019 à -0,57% à fin décembre 2020. Le 10 ans français est quant à lui passé de 0,12% à fin décembre 2019 à -0,34% à fin décembre 2020. Le taux américain à 10 ans s'est fortement resserré, à 0,92%, suite à la baisse des taux directeurs américains. Les taux souverains italiens ont quant à eux été plus chahutés et le taux à 10 ans finit l'année 2020 à 0,54%, contre 1,41% à fin décembre 2019.

Le marché du crédit a été impacté par la crise sanitaire et les indices iTraxx se sont donc écartés. L'iTraxx Main (Investment Grade) est de 48 points en fin d'année 2020 contre 44 points à fin décembre 2019, avec un plus haut à 139 points à la mi-mars. L'iTraxx Xover (High Yield) est monté de 207 points à fin décembre 2019 à 244 points en fin d'année 2020, après un plus haut à 707 points mi-mars. L'année 2020 marque un nouveau record historique pour le marché corporate euro : 504,2 milliards d'euros émis, en progression de 14% par rapport au précédent record inscrit en 2019. La maturité moyenne pondérée des émissions (hors hybrides) est stable à 8,3 ans.

La performance annuelle de Sem Optimum est de +0,42% quand son indicateur de référence ressort à -0,47%. La performance du fonds a été impactée, au cours du 1er trimestre, par l'écartement des spreads de crédit et l'augmentation de l'aversion au risque des investisseurs. On note toutefois que le fonds a bien performé depuis les annonces des banques centrales, leurs mesures ayant poussé les prix des obligations à la hausse et entraîné le resserrement des spreads de crédit. Au cours de l'année, la gestion est restée active sur le marché du primaire, réalisant des arbitrages qui ont été favorables à la performance. A noter la hausse des encours du fonds, qui sont passés de 314 millions d'euros fin 2019 à 368 millions d'euros en fin d'année 2020.

La performance de SEM OPTIMUM sur un an est de +0,42% pour la part I et +0,22% pour la part R contre un Eonia capitalisé à -0,47%.

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

Depuis février 2020, la crise sanitaire liée au Covid-19 a déclenché une tempête boursière inédite, qui a été renforcée par l'arrêt volontaire, progressif mais généralisé de pans entiers de l'économie mondiale par le biais du confinement des populations.

Il est particulièrement difficile de prévoir les marchés dans les prochaines semaines ou mois, et sans doute resteront-ils très volatils au gré des évolutions sanitaires et des nouvelles économiques.

- 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 2020, 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 des contrats d'échange sur rendement global ;
- ✓ Conservation des garanties fournies par l'OPC dans le cadre des opérations de financement sur titres et des 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 2020, 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 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 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, le travail en équipe (présence et participation aux comités, qualité du travail en binôme et avec le reste de l'équipe), le partage de l'information, la participation à la réussite collective, la transparence, les intérêts des clients et la capacité à nouer une relation de confiance avec eux, le respect des processus de décisions d'investissement et plus particulièrement l'intégration des risques en matière de durabilité.

La rémunération variable peut être modifiée selon les risques 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 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.

Pour l'exercice 2020, le montant total des rémunérations versées par Palatine Asset Management à son personnel (31 personnes concernées au cours de l'exercice) représente 2 907 K€, et se décompose pour 2 275 K€ au titre des rémunérations fixes et pour 632 K€ au titre des rémunérations variables. Aucune rémunération n'est versée par l'OPC, il n'y a pas d'intéressement aux plus-values (carried interests).

- VI – PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

ISIN	Designation	Type	Date	Quantité	Montant(€)
IT0005416570	BTP 0.95% 15/09/27	Achat d'obligations	17/12/2020	12 000	12 642 076
IT0005416570	BTP 0.95% 15/09/27	Vente d'obligations	18/12/2020	12 000	12 637 222
IT0005127086	BTP 2% 01/12/25	Achat d'obligations	11/12/2020	10 000	11 045 892
IT0005416570	BTP 0.95% 15/09/27	Vente d'obligations	15/12/2020	10 000	10 543 006
IT0005416570	BTP 0.95% 15/09/27	Achat d'obligations	14/12/2020	10 000	10 527 744
IT0005424251	BTP 0% 15/01/24	Achat d'obligations	28/12/2020	10 000	10 091 200
XS2124933842	CS LONDON Eurib3 27/08/21 *EUR	Vente d'obligations	20/02/2020	10 000	10 070 500
XS2124933842	CS LONDON Eurib3 27/08/21 *EUR	Achat d'obligations	20/02/2020	10 000	10 068 500
XS2196322155	EXXON MOB 0.142% 26/06/24 *EUR	Achat d'obligations	23/06/2020	10 000	10 000 000
XS2109806369	FCA BK IRL 0.25% 28/02/23 *EUR	Achat d'obligations	21/01/2020	9 500	9 488 885

- VII - OPERATIONS OU LE GROUPE A UN INTERET PARTICULIER

Au 31/12/2020 :
 - Obligations = 2,73 % de l'actif net
 - OPCVM = 7,98 % de l'actif net

- VIII - INFORMATIONS PARTICULIERES

- CHANGEMENTS INTERVENUS :

Néant.

- 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 2020**

**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 de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement FCP SEM OPTIMUM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des OPC et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte évolutif qu'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

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

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 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 13 avril 2021

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Philippe Pace', with a stylized flourish at the end.

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

BILAN ACTIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
IMMOBILISATIONS NETTES	0,00	0,00
DÉPÔTS	0,00	0,00
INSTRUMENTS FINANCIERS	343 511 682,68	289 195 868,67
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	279 553 784,98	212 404 641,21
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	279 553 784,98	212 404 641,21
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	28 036 683,10	45 563 828,88
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	28 036 683,10	45 563 828,88
Titres de créances négociables	28 036 683,10	45 563 828,88
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	35 901 014,60	31 074 498,58
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	35 901 014,60	31 074 498,58
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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
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
Instruments financiers à terme	20 200,00	152 900,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	20 200,00	152 900,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
CRÉANCES	662 498,30	254 944,10
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	662 498,30	254 944,10
COMPTES FINANCIERS	28 260 721,76	24 632 035,77
Liquidités	28 260 721,76	24 632 035,77
TOTAL DE L'ACTIF	372 434 902,74	314 082 848,54

BILAN PASSIF AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	367 743 101,43	314 898 876,51
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)	-1 551 692,67	-4 880 901,16
Résultat de l'exercice (a,b)	2 570 755,59	3 854 018,86
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *	368 762 164,35	313 871 994,21
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
INSTRUMENTS FINANCIERS	20 200,00	152 900,00
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
Instruments financiers à terme	20 200,00	152 900,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	20 200,00	152 900,00
Autres opérations	0,00	0,00
DETTES	3 651 730,98	57 111,42
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	3 651 730,98	57 111,42
COMPTES FINANCIERS	807,41	842,91
Concours bancaires courants	807,41	842,91
Emprunts	0,00	0,00
TOTAL DU PASSIF	372 434 902,74	314 082 848,54

(a) Y compris comptes de régularisation

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

HORS-BILAN AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBS SCH 0320	0,00	22 381 000,00
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	17 371 900,00
XEUR FGBM BOB 0321	40 554 000,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
AUTRES OPÉRATIONS		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	3 409 800,00
FGBL BUND 10A 0321	21 316 800,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RÉSULTAT AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
Produits sur opérations financières		
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	3 004 053,53	4 783 684,07
Produits sur titres de créances	149 834,22	243 951,68
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
TOTAL (1)	3 153 887,75	5 027 635,75
Charges sur opérations financières		
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	117 180,40	25 414,01
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (2)	117 180,40	25 414,01
RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)	3 036 707,35	5 002 221,74
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	699 721,61	699 869,82
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2 336 985,74	4 302 351,92
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	233 769,85	-448 333,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	2 570 755,59	3 854 018,86

ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

1. Règles et méthodes 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.

Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

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-dessous, 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 bourse du jour.

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 ou les spécialistes des bons du Trésor.

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 à 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 et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

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

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0013391463 - SEM OPTIMUM R : Taux de frais maximum de 0.60 TTC taux maximum.

FR0010377564 - SEM OPTIMUM I : Taux de frais maximum de 0.20 TTC taux maximum.

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 :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts SEM OPTIMUM I	Capitalisation	Capitalisation
Parts SEM OPTIMUM R	Capitalisation	Capitalisation

2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE	313 871 994,21	346 287 139,74
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	128 519 346,08	206 442 809,36
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-75 850 660,22	-247 547 682,10
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 761 400,77	2 454 910,14
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 897 385,97	-7 432 944,96
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	252 450,00	301 000,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-519 340,00	-550 150,00
Frais de transactions	-4 256,41	-4 776,24
Différences de change	-725,87	-133,24
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	1 451 856,02	9 413 169,59
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	1 523 515,95	71 659,93
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-71 659,93	9 341 509,66
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-159 500,00	206 300,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-6 600,00	152 900,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-152 900,00	53 400,00
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	2 336 985,74	4 302 351,92
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
ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE	368 762 164,35	313 871 994,21

3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
ACTIF		
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES		
Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé	23 922 792,98	6,49
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	255 630 992,00	69,32
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	279 553 784,98	75,81
TITRES DE CRÉANCES		
Titres négociables à moyen terme (NEU MTN)	11 509 547,75	3,12
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs bancaires	4 999 763,93	1,35
Titres négociables à court terme (NEU CP) émis par des émetteurs non financiers	11 527 371,42	3,13
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	28 036 683,10	7,60
PASSIF		
OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
HORS-BILAN		
OPÉRATIONS DE COUVERTURE		
Taux	40 554 000,00	11,00
TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE	40 554 000,00	11,00
AUTRES OPÉRATIONS		
Taux	21 316 800,00	5,78
TOTAL AUTRES OPÉRATIONS	21 316 800,00	5,78

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

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
ACTIF								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	255 630 992,00	69,32	0,00	0,00	23 922 792,98	6,49	0,00	0,00
Titres de créances	4 999 763,93	1,36	0,00	0,00	23 036 919,17	6,25	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	28 260 721,76	7,66
PASSIF								
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	807,41	0,00
HORS-BILAN								
Opérations de couverture	40 554 000,00	11,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	21 316 800,00	5,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(*)

	< 3 mois	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
ACTIF										
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	10 336 218,85	2,80	43 304 324,72	11,74	67 830 323,20	18,39	106 186 243,03	28,80	51 896 675,18	14,07
Titres de créances	4 999 763,93	1,36	19 029 953,17	5,16	4 006 966,00	1,09	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	28 260 721,76	7,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF										
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	807,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 554 000,00	11,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21 316 800,00	5,78

(*) 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'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2 GBP		Devise 3 NOK		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
ACTIF								
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	8 581,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIF								
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
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	496,27	0,00	311,14	0,00	0,00	0,00
HORS-BILAN								
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

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
CRÉANCES		
	Dépôts de garantie en espèces	662 498,30
TOTAL DES CRÉANCES		662 498,30
DETTES		
	Achats à règlement différé	3 586 924,66
	Frais de gestion fixe	64 806,32
TOTAL DES DETTES		3 651 730,98
TOTAL DETTES ET CRÉANCES		-2 989 232,68

3.6. CAPITAUX PROPRES

3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
Part SEM OPTIMUM I		
Parts souscrites durant l'exercice	101 682,000	121 584 586,77
Parts rachetées durant l'exercice	-60 516,000	-72 465 534,85
Solde net des souscriptions/rachats	41 166,000	49 119 051,92
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	284 644,000	
Part SEM OPTIMUM R		
Parts souscrites durant l'exercice	6 826,543	6 934 759,31
Parts rachetées durant l'exercice	-3 391,203	-3 385 125,37
Solde net des souscriptions/rachats	3 435,340	3 549 633,94
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	21 859,021	

3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
Part SEM OPTIMUM I	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Part SEM OPTIMUM R	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

3.7. FRAIS DE GESTION

	31/12/2020
Parts SEM OPTIMUM I	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	620 459,90
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,20
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
Parts SEM OPTIMUM R	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	79 261,71
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,40
Frais de gestion variables	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

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 instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	31/12/2020
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 détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			10 087 580,46
	FR0013231743	BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	1 037 580,41
	FR0010405894	NATIXIS EUAR10+0.0% 15-12-21	9 050 000,05
TCN			0,00
OPC			29 420 114,60
	FR0000299877	PALATINE INSTITUTIONS	1 529 379,60
	FR0013468766	PALATINE OPPORTUNITES 6 12 MOIS PART I	7 546 575,00
	FR0010433185	PALATINE TAUX VARIABLE R	12 383 400,00
	FR0010370528	UNI M.T C	7 960 760,00
Instruments financiers à terme			0,00
Total des titres du groupe			39 507 695,06

3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	2 570 755,59	3 854 018,86
Total	2 570 755,59	3 854 018,86

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEM OPTIMUM I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 455 928,53	3 720 999,02
Total	2 455 928,53	3 720 999,02

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEM OPTIMUM R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	114 827,06	133 019,84
Total	114 827,06	133 019,84

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

	31/12/2020	31/12/2019
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-1 551 692,67	-4 880 901,16
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-1 551 692,67	-4 880 901,16

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEM OPTIMUM I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 457 377,31	-4 664 413,80
Total	-1 457 377,31	-4 664 413,80

	31/12/2020	31/12/2019
Parts SEM OPTIMUM R		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-94 315,36	-216 487,36
Total	-94 315,36	-216 487,36

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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Actif net Global en EUR	164 502 630,83	404 922 122,64	346 287 139,74	313 871 994,21	368 762 164,35
Parts SEM OPTIMUM I EUR					
Actif net	164 502 630,83	404 922 122,64	346 287 139,74	295 029 405,49	346 357 266,82
Nombre de titres	138 721,000	336 872,000	293 253,000	243 478,000	284 644,000
Valeur liquidative unitaire	1 185,85	1 202,00	1 180,84	1 211,72	1 216,80
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-49,43	-13,96	-13,78	-19,15	-5,12
Capitalisation unitaire sur résultat	54,77	21,22	15,71	15,28	8,62
Parts SEM OPTIMUM R EUR					
Actif net	0,00	0,00	0,00	18 842 588,72	22 404 897,53
Nombre de titres	0,00	0,00	0,00	18 423,681	21 859,021
Valeur liquidative unitaire	0,00	0,00	0,00	1 022,73	1 024,97
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	0,00	0,00	0,00	-11,75	-4,31
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	7,22	5,25

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADLER REAL ESTATE AG 1.5% 17-04-22	EUR	2 000 000	2 020 066,44	0,55
COMMERBANK AG 7.75% 03/21	EUR	7 400 000	7 980 951,70	2,17
DEUTSCHE BK 1.0% 19-11-25 EMTN	EUR	10 000 000	10 179 476,71	2,76
SCHAEFFLER AG 1.875% 26-03-24	EUR	2 000 000	2 097 520,82	0,57
SIXT LEASING AG 1.5% 02-05-22	EUR	4 200 000	4 209 436,48	1,14
SIXT SE 1.75% 09-12-24 EMTN	EUR	2 300 000	2 346 527,90	0,63
VOLKSWAGEN BANK 0.75% 15-06-23	EUR	2 000 000	2 042 123,56	0,56
VOLKSWAGEN LEASING 1.0% 16-02-23	EUR	100 000	103 039,25	0,03
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	EUR	4 200 000	4 404 322,81	1,19
TOTAL ALLEMAGNE			35 383 465,67	9,60
AUSTRALIE				
MACQUARIE GROUP 0.35% 03-03-28	EUR	3 000 000	3 016 249,32	0,82
TOTAL AUSTRALIE			3 016 249,32	0,82
DANEMARK				
GN GREAT NORDIC LTD AS 0.75% 06-12-23	EUR	600 000	602 916,86	0,16
TOTAL DANEMARK			602 916,86	0,16
ESPAGNE				
CEP FINANCE 0.75% 12-02-28	EUR	2 000 000	1 928 422,62	0,52
TOTAL ESPAGNE			1 928 422,62	0,52
ETATS-UNIS				
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 0.9% 19-11-24	EUR	3 750 000	3 812 339,64	1,03
JEFFERIES GROUP LLC 1.0% 19-07-24	EUR	5 000 000	5 125 137,67	1,39
MYLAN NV 2.125% 23-05-25	EUR	2 000 000	2 183 421,51	0,59
VIATRIS 2.25% 22-11-24	EUR	5 000 000	5 408 561,64	1,47
TOTAL ETATS-UNIS			16 529 460,46	4,48
FINLANDE				
STORA ENSO OYJ	EUR	1 000 000	1 018 832,19	0,28
TOTAL FINLANDE			1 018 832,19	0,28
FRANCE				
ALTAREA 3.0% 23-05-21	EUR	3 000 000	3 094 372,60	0,84
ALTAREA COGEDIM 1.75% 16-01-30	EUR	2 500 000	2 512 547,26	0,68
ASSURANCES DU CREDIT MUTUEL VIE SA 4.625% 04-06-24	EUR	700 000	760 160,21	0,21
AUCHAN 2.875% 29-01-26 EMTN	EUR	5 000 000	5 643 402,74	1,53
BNP PAR 0.625% 03-12-32 EMTN	EUR	2 500 000	2 529 250,17	0,69
BPCE 1.125% 18-01-23 EMTN	EUR	1 000 000	1 037 580,41	0,29
CARMILA 1.625% 30-05-27	EUR	5 000 000	5 106 738,70	1,38
ELECTRICITE DE FRANCE EDF E6R+0.43% 15-11-22	EUR	600 000	600 600,00	0,16
EUTELT 1.125% 23-06-21	EUR	1 000 000	1 008 811,10	0,28
FROMAGERIES BEL LA VACHE QUI RIT 1.5% 18-04-24	EUR	4 300 000	4 505 377,13	1,22
I 2.0% 10-12-24 EMTN	EUR	2 000 000	2 127 049,32	0,58
ILIAD 1.875% 25-04-25	EUR	6 000 000	6 189 775,89	1,68
ILIAD 2.125% 05-12-22	EUR	3 000 000	3 103 259,38	0,84
ILIAD 2.375% 17-06-26	EUR	5 000 000	5 258 194,18	1,42
MACIF 5.50% 03/23	EUR	600 000	699 100,52	0,19
NATIXIS EUAR10+0.0% 15-12-21	EUR	9 050 000	9 050 000,05	2,45

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS 1.25% 26-06-24	EUR	7 200 000	7 359 837,04	1,99
QUADIENT 2.25% 03-02-25	EUR	2 000 000	2 013 480,59	0,54
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	EUR	4 000 000	4 066 151,23	1,11
RENAULT 3.125% 03/21	EUR	1 800 000	1 854 582,53	0,50
SAS 6EME SENS IMMOBILIER INVESTISSEMENT 5.25% 06-04-22	EUR	200 000	205 305,00	0,05
SEB 1.5% 31-05-24	EUR	2 000 000	2 079 980,00	0,56
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	400 000	386 306,71	0,11
TELEPERFORMANCE	EUR	2 000 000	1 994 047,95	0,55
THALES 0.75% 07-06-23	EUR	3 500 000	3 587 469,08	0,97
THALES 0.875% 19-04-24 EMTN	EUR	6 200 000	6 427 055,47	1,74
UBISOFT 1.289% 30-01-23	EUR	3 500 000	3 613 363,37	0,98
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	5 500 000	5 541 004,16	1,51
UNIBAIL RODAMCO 0.625% 040527	EUR	2 000 000	1 995 305,89	0,54
VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.6% 08-10-21	EUR	3 000 000	3 005 189,27	0,81
TOTAL FRANCE			97 355 297,95	26,40
IRLANDE				
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 28-02-23	EUR	6 000 000	6 038 106,39	1,64
TOTAL IRLANDE			6 038 106,39	1,64
ITALIE				
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	4 500 000	4 678 768,97	1,27
ISPIM 0 02/28/21	EUR	500 000	500 684,62	0,14
ITALY 2.0% 01-12-25	EUR	10 000 000	11 041 780,77	2,99
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 15-01-24	EUR	10 000 000	10 088 550,00	2,74
PIRELLI C 1.375% 25-01-23 EMTN	EUR	8 200 000	8 380 511,80	2,27
POSTE ITALIANE 0.0% 10-12-24	EUR	5 000 000	4 997 325,00	1,36
POSTE ITALIANE SPA	EUR	2 450 000	2 466 001,35	0,67
SANPAOLO IMI TV06-1021	EUR	2 000 000	1 999 000,00	0,54
TIM SPA 2.875% 28-01-26 EMTN	EUR	1 100 000	1 197 304,14	0,32
TITIM 2 1/2 07/19/23	EUR	2 300 000	2 438 204,32	0,66
TOTAL ITALIE			47 788 130,97	12,96
LUXEMBOURG				
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	2 450 000	2 455 172,69	0,66
ALLERGAN FUNDING SCS 1.5% 15-11-23	EUR	1 000 000	1 033 750,89	0,28
ARCELLOR MITTAL 1.0% 19-05-23	EUR	2 400 000	2 439 897,04	0,67
BANQUE 1 1/2 09/28/23	EUR	4 000 000	4 133 353,97	1,12
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE ZCP 01-04-24	EUR	6 000 000	5 995 170,00	1,62
INTE BANK LUXEMBOURG E3R+0.75% 26-09-21	EUR	4 000 000	4 011 021,78	1,09
LOGICOR FINANCING SARL 0.75% 15-07-24	EUR	5 000 000	5 123 451,71	1,39
ZF FINANCE 2.75% 25-05-27 EMTN	EUR	2 500 000	2 558 147,60	0,69
TOTAL LUXEMBOURG			27 749 965,68	7,52
PAYS-BAS				
FERRARI NV 1.5% 16-03-23	EUR	1 200 000	1 248 255,95	0,34
FERRARI NV 1.5% 27-05-25	EUR	5 050 000	5 254 597,64	1,42
LEASEPLAN CORPORATION NV 0.125% 13-09-23	EUR	2 750 000	2 758 966,13	0,75
NIBC BANK NV 1.5% 31-01-22	EUR	1 500 000	1 548 044,14	0,42
R AUTRE R+0.0% 27-04-21 EMTN	EUR	70 000	71 252,26	0,01
UPJOHN FINANCE BV 0.816% 23-06-22	EUR	2 700 000	2 749 387,88	0,75
TOTAL PAYS-BAS			13 630 504,00	3,69

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ROUMANIE				
UNICREDIT LEASING CORP IFN SA 0.502% 18-10-22	EUR	1 500 000	1 511 402,28	0,41
TOTAL ROUMANIE			1 511 402,28	0,41
ROYAUME-UNI				
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	9 000 000	9 020 917,23	2,45
FCE BANK PLC 1.875% 24-06-21	EUR	6 000 000	6 080 922,74	1,65
NATWEST MARKETS PLC EUAR10+0.01% 14-06-22	EUR	1 200 000	1 177 380,00	0,32
TECHNIPFMC 4.5% 30-06-25	EUR	1 000 000	1 069 666,37	0,29
TECHNIPFMC LIMITED 3.15% 16-10-23	EUR	600 000	639 474,25	0,17
TOTAL ROYAUME-UNI			17 988 360,59	4,88
SUEDE				
SCANIA CV AB 0.0% 23-11-22	EUR	5 500 000	5 505 005,00	1,50
SCANIA CV AB E3R+0.5% 10-12-21	EUR	3 500 000	3 507 665,00	0,95
TOTAL SUEDE			9 012 670,00	2,45
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			279 553 784,98	75,81
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			279 553 784,98	75,81
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE				
ALTA E3R+0.55% 05-08-21	EUR	3 000 000	3 005 242,50	0,82
ALTAREIT E3R+0.8 030621	EUR	7 500 000	7 520 405,42	2,04
FAURECIA 180121 FIX 0.0	EUR	5 000 000	4 999 763,93	1,35
GROUPE EIFFAGE 310122 E3R+0.65	EUR	4 000 000	4 006 966,00	1,08
LAGA S E3R+0.85% 09-07-21	EUR	5 000 000	5 001 990,00	1,36
ORAN B E3R+0.8% 12-04-21	EUR	3 500 000	3 502 315,25	0,95
TOTAL FRANCE			28 036 683,10	7,60
TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			28 036 683,10	7,60
TOTAL Titres de créances			28 036 683,10	7,60
Organismes de placement collectif				
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays				
FRANCE				
PALATINE INSTITUTIONS	EUR	600	1 529 379,60	0,41
PALATINE OPPORTUNITES 6 12 MOIS PART I	EUR	7 500	7 546 575,00	2,05
PALATINE TAUX VARIABLE R	EUR	30 000	12 383 400,00	3,36
UNI M.T C	EUR	34 000	7 960 760,00	2,16
TOTAL FRANCE			29 420 114,60	7,98
LUXEMBOURG				
PLACEURO SICAV DOM OPPORTUNITES 1-3 C CAP	EUR	6 000	6 480 900,00	1,76
TOTAL LUXEMBOURG			6 480 900,00	1,76
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays			35 901 014,60	9,74
TOTAL Organismes de placement collectif			35 901 014,60	9,74
Instruments financier à terme				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé				
FGBL BUND 10A 0321	EUR	-120	-20 200,00	-0,01
XEUR FGBM BOB 0321	EUR	-300	13 600,00	0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou			-6 600,00	0,00

3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
assimilé				
TOTAL Engagements à terme fermes			-6 600,00	0,00
TOTAL Instruments financier à terme			-6 600,00	0,00
Appel de marge				
APPEL MARGE CACEIS	EUR	6 600	6 600,00	0,00
TOTAL Appel de marge			6 600,00	0,00
Créances			662 498,30	0,18
Dettes			-3 651 730,98	-0,99
Comptes financiers			28 259 914,35	7,66
Actif net			368 762 164,35	100,00

Parts SEM OPTIMUM I	EUR	284 644,000	1 216,80
Parts SEM OPTIMUM R	EUR	21 859,021	1 024,97