



SEM OPTIMUM (R)

217

Profil de risque*

REPORTING AVRIL 2019

CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

FORME JURIDIQUE :	FCP
CODE LEI :	969500A6FEQFCP1V9Y85
CODE ISIN :	FR0013391463
DATE DE CRÉATION :	24/01/2019 V.L. 1 000,00 EUR
SOCIÉTÉ DE GESTION :	Palatine Asset Management
DÉPOSITAIRE :	Caceis Bank
COMMISSAIRE AUX COMPTES :	Philippe Pace
COMMERCIALISATEUR :	Palatine Asset Management

DESCRIPTION DE L'OPC

CLASSIFICATION AMF :	Obligataire Euro
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE :	EONIA Capitalisé
DURÉE RECOMMANDÉE :	minimum 2 ans
DEVISE DE COMPTABILITÉ :	Euro
PÉRIODE DE VALORISATION :	Quotidienne
CONDITIONS DE SOUS/RACHAT :	Centralisation chaque jour avant 12h00. Exécution sur la base de la prochaine VL.
COMMISSION DE SOUSCRIPTION :	0,50 % (maximum)
COMMISSION DE RACHAT :	0,50 % (maximum)
POLITIQUE DES REVENUS :	Capitalisation
CLÔTURE DE L'EXERCICE :	Dernier jour de bourse du mois de décembre
TAUX DE FRAIS DE GESTION :	0,60% TTC max.

VL FIN DE MOIS DE L'OPC ET VALEUR DE SON INDICATEUR (BASE 100)

	date	valeur liquidative	indicateur base 100 le 24.01.2019
Création	24.01.2019	1 000,00 €	100,00
janvier 2019	31.01.2019	1 001,27 €	99,99
février 2019	28.02.2019	1 004,93 €	99,96
mars 2019	29.03.2019	1 010,22 €	99,93
avril 2019	30.04.2019	1 014,25 €	99,90

DONNEES AU 30.04.2019

VALEUR LIQUIDATIVE :	1 014,25 EUR
ACTIF NET GLOBAL :	337,50 M€
NOMBRE DE PARTS :	18 917,850

PERFORMANCES

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION, EN EURO

PERFORMANCES CUMULÉES				PERFORMANCES ANNUALISÉES	
1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	

CONFORMEMENT A LA RÉGLEMENTATION, LA PART DE CET OPC N'AYANT PAS 1 AN D'EXISTENCE NE PEUT FOURNIR NI GRAPHIQUE NI PERFORMANCE SUR UNE PÉRIODE QUI N'EST PAS FONDÉE SUR UNE TRANCHE COMPLETE DE 12 MOIS.

RISQUE

INDICATEURS DE RISQUE (PAS DE CALCUL HEBDOMADAIRE)

	INDICATEURS ANNUALISÉS			
	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois
	29.03.2019	28.02.2019	31.01.2019	
VOLATILITÉ OPC	0,40%	0,42%	0,41%	
VOLATILITÉ INDICATEUR	0 %	0,01%	0,01%	
TRACKING ERROR	0,40%	0,43%	0,42%	
RATIO D'INFORMATION	12,51	12,62	12,85	

ATTENTION

LES PERFORMANCES PASSÉES SONT BASÉES SUR DES CHIFFRES AYANT TRAIT AUX ANNÉES ECOULÉES ET NE SAURAIENT PRÉSAGER DES PERFORMANCES FUTURES. ELLES NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

DONNEES

HISTORIQUE

	01.01.2019	01.01.2018	01.01.2017	01.01.2016	01.01.2015
ACTIF NET PART R	-	-	-	-	-

GESTION

POLITIQUE DE GESTION

En avril, l'euphorie entamée fin 2018 s'est poursuivie sur les marchés obligataires, soutenue par une croissance économique toujours plus insolente aux Etats-Unis, un rebond de la croissance chinoise (soutenue très activement par une politique de relance), la perspective d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine et, enfin, par le report du Brexit.

Le tout toujours sur fonds de politiques monétaires très accommodantes, notamment de la part de la BCE.

Alors que les spreads des pays cœur de la zone euro se sont très légèrement élargis, ceux des pays les moins bien notés de la zone euro se sont resserrés, notamment le 10 ans italien qui diminue de 10 bps malgré la révision en hausse des prévisions de déficit public.

Les indices CDS iTraxx poursuivent leur mouvement de détente. L'itraxx Xover (high yield) s'est resserré de 10 points à 248 pour atteindre son plus bas depuis 1 an, tandis que l'indice Main (Investment grade) s'est resserré de 5 points, à 58 fin avril. Le marché reste fortement acheteur de risque Crédit avec une bonne performance des secteurs les plus cycliques comme l'automobile et les financières. On peut noter le resserrement de toute la courbe Ford et FCE Bank de 60 bps sur le mois, tout comme la courbe VW avec un resserrement de 15 bps.

La performance de SEM OPTIMUM s'établit à 0,42% sur le mois d'avril, portée par le resserrement des autos et des bancaires de maturité courte. Nous sommes restés actifs sur le marché primaire avec des arbitrages sur Glencore 2026, Sanofi 2022, Logicor 2021 ou bien Sika 2027. Le rendement à maturité du fonds est de 0,65% tandis que la durée de vie moyenne des titres est de 2 ans et que la sensibilité taux est de 1,2.

Hassan ARABI



PORTEFEUILLE

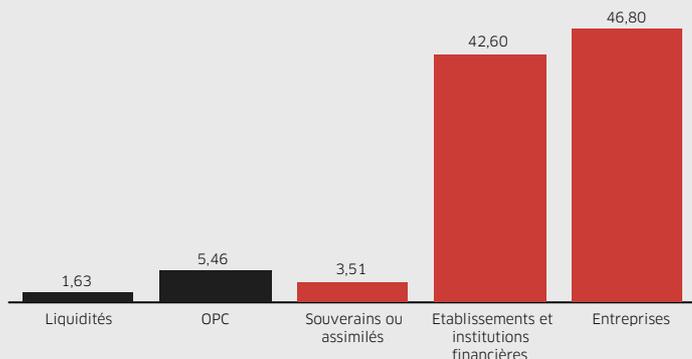
PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE (HORS OPC MONÉTAIRES)

CODE ISIN ET INTITULÉ DU TITRE	% ACTIF	CATÉGORIE ET NOTATION (S&P / MOODY'S)	PAYS
DE000CB83CF0: COMZBK AG 7.75% 16/03/21 *EUR	4,73%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
FR0011993120: NEOPOST 2.5% 23/06/21 *EUR	4,56%	Entreprises	France
FR0124727233: BMTN ECONOCOM FRN 01/20 *EUR	4,46%	Entreprises (BBB: noté par Palatine AM)	Belgique
XS0525912449: BARCL LOND 6% 14/01/21 *EUR	3,89%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
DE000DL19TX8: DEUTSCHE B Eurib3 12/20 *EUR	3,83%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
DE000DL19T18: DEUTSCHE BANK 0.375%18-180121	3,82%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa3)	Allemagne
XS0611398008: BARCL LOND 6.625% 03/22 *EUR	3,11%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Ba1)	Royaume Uni
XS1638130416: LEASEPLAN TV17-280621 424	2,97%	Etablissements et institutions financières (BBB- / Baa1)	Allemagne

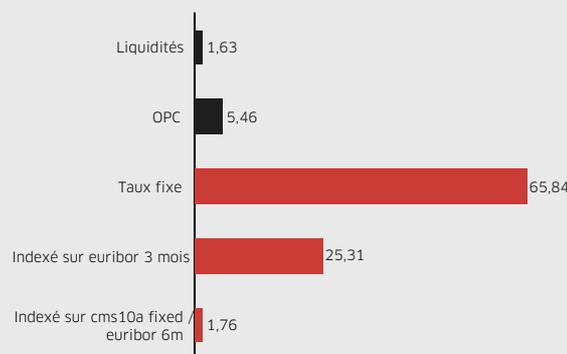
PORTEFEUILLE

RÉPARTITION DE LA COMPOSITION DE L'OPC (en %)

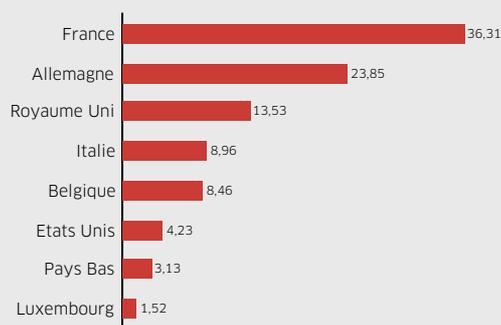
RÉPARTITION PAR CATEGORIE D'EMETTEURS



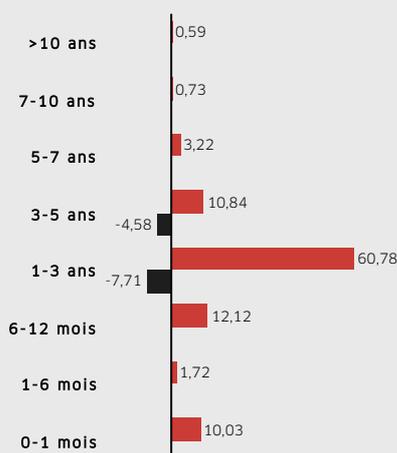
RÉPARTITION PAR TYPE DE TAUX



RÉPARTITION GEOGRAPHIQUE



CONTRIBUTION A LA SENSIBILITÉ TAUX PAR TRANCHE DE MATURITÉ

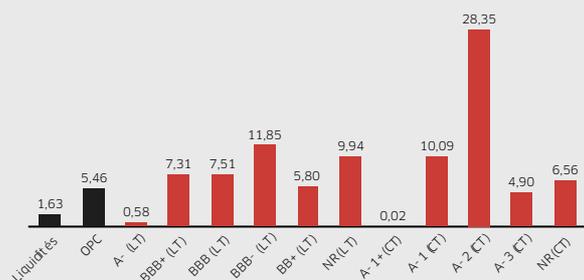


SENSIBILITÉ TOTALE DU FONDS

1,287

	DÉCOMPOSITION	
	FUTURES	TITRES
>10 ans	0,07	0,07
7-10 ans	0,05	0,05
5-7 ans	0,13	0,13
3-5 ans	-0,09	0,33
1-3 ans	-0,15	0,89
6-12 mois	0,05	0,05
1-6 mois	0,00	0,00
0-1 mois	0,02	0,02
TOTAL	-0,25	1,53

RÉPARTITION PAR NOTATION (S&P OU EQUIVALENT)



■ EXPOSITION DES FUTURES (en % de l'actif de SEM OPTIMUM)

■ RÉPARTITION DES TITRES VIFS (en % de l'actif sur SEM OPTIMUM)

Le 0-1 mois inclus les titres OPC et les liquidités

INFORMATION

* PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

L'INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT REPRÉSENTE LA VOLATILITÉ HISTORIQUE ANNUELLE (LE PAS DE CALCUL EST HEBDOMADAIRE) SUR UNE PÉRIODE COUVRANT LES 5 DERNIÈRES ANNÉES DE LA VIE DE L'OPC OU DEPUIS SA CRÉATION EN CAS DE DURÉE INFÉRIEURE. L'OPC EST CLASSÉ SUR UNE ECHELLE DE 1 A 7, EN FONCTION DE SON NIVEAU CROISSANT DE VOLATILITÉ.

INFORMATION

La **VOLATILITÉ** d'un OPCVM est une mesure de la dispersion de la performance de la Valeur Liquidative par rapport à la moyenne des performances sur une période donnée. Elle se calcule en comparant chaque performance à la moyenne des performances. Ainsi, l'évolution des performances d'un OPCVM à volatilité élevée est moins régulière que celle d'un OPCVM à volatilité réduite.

Le **TRACKING ERROR** est une mesure de risque utilisée en gestion d'actifs dans les portefeuilles indiciaires ou se comparant à un indice de référence. Elle représente l'écart type de la série des différences entre les rendements du portefeuille et les rendements de l'indice de référence.

Le **RATIO D'INFORMATION** est un ratio égal au rendement moyen d'un actif par rapport à la moyenne d'un point de référence, divisée par l'erreur de suivi de ce dernier. Il s'agit donc d'un indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement risque associé à la gestion du portefeuille qui permet d'établir dans quelle mesure un actif obtient un rendement supérieur par rapport à un point de référence. Ainsi, un ratio d'information élevé signifie que l'actif dépasse régulièrement le point de référence.

Le **RATIO DE SHARPE** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (autrement dit sa volatilité).