

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 août 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

L'été sur les marchés a plutôt bien démarré avec des marchés action en hausse sur le mois de juillet de 2% pour le Stoxx 600. Il faut dire que les publications des entreprises ont été rassurantes. La désinflation s'est poursuivie avec des effets de base plus favorables. L'économie américaine s'est montrée toujours résiliente même si le marché du travail commence à donner quelques signes de fléchissement. En revanche l'économie de la zone euro ralentit et les données en provenance de la Chine ont été décevantes (en particulier sur l'immobilier et la consommation). L'été s'est achevé sur le symposium de Jackson Hole qui ne nous a pas vraiment appris de choses particulières. Cela a été l'occasion pour les banquiers centraux de réaffirmer la cible d'inflation à 2% et la fermeté de leur ton. Quand on ajoute à tout cela la dégradation de la note de l'état américain par l'agence Fitch début août, cela a eu comme conséquence de faire monter les rendements souverains aux Etats-Unis 10 ans qui sont passés de 3.8% fin juin à 4.1 % à fin août. Les marchés ont intégré des taux longs élevés plus longtemps. Finalement les marchés, en baissant de 2,8% fin août, ont retrouvé pour le Stoxx 600 à peu près le même niveau qu'au début de l'été. Palatine Conservateur Emploi Durable sur le mois d'août a légèrement sousperformé son indice de référence. La performance depuis le début d'année est de 17,1% contre + 14,5% pour le SBF 120. Parmi les contributeurs positifs, notons les valeurs suivantes : Cap Gemini, Vivendi et Air Liquide. Ces valeurs qui ont publié des résultats semestriels de bonne facture ont profité d'une valorisation redevenue attractive.

En revanche la sicav a été pénalisée par la surperformance du secteur Pétrole et Gaz sur lequel nous sommes traditionnellement sous exposés. Les valeurs de luxe comme LVMH et Hermès ont sous performé sur le mois suite au ralentissement de l'économie chinoise. Parmi les mouvements du mois, notons que nous avons renforcé Veolia. Le message de la société sur son activité est confiant et les synergies à la suite de sa fusion avec Suez se matérialisent. En outre, sa politique sociale envers les employés est exemplaire notamment en faveur de l'actionariat salarié. Nous avons vendu notre position en Stellantis dont la note Emploi se dégrade : la société a détruit près de 29 000 emplois en France sur 3 ans. Nous avons initié une position en Mercedes. La société, qui dispose toujours d'excellents fondamentaux, a une stratégie ambitieuse pour devenir neutre en carbone d'ici 2030. Par ailleurs, sur le plan social, afin d'augmenter la satisfaction des salariés, des régimes de temps de travail flexibles ont été mis en place en accord avec les syndicats.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle de l'OPCVM sur une période de 5 ans. L'indicateur de risque de l'OPCVM reflète l'exposition de son actif en actions composant son univers d'investissement. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

OBJECTIF DE GESTION

La SICAV vise à atteindre une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, l'indice SBF 120 dividendes nets réinvestis, sur un horizon de 5 ans. La SICAV prend également en compte les risques de durabilité et les caractéristiques ESG dans son processus de sélection de valeurs. Elle a un objectif d'investissement social. Elle est labellisée ISR. La SICAV sera investie à 75% minimum en actions françaises cotées appartenant au SBF 120 dividendes nets réinvestis. Pour plus d'informations :

[Cliquez ici](#)



Bruno VACOSSIN

Gérant



Marie-Pierre GUERN

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0010038257
Label ISR	Oui
Classification AMF	Actions Françaises
Classification SFDR	Article 8
Dépositaire	Caceis Bank
Commercialisation	CONSERVATEUR FINANCE
Dominante fiscale	Eligible au PEA
Indicateur de référence	SBF 120 dividendes nets réinvestis
Durée de placement recommandée	supérieure à 5 ans
Devise de comptabilité	Euro
Valorisation	Quotidienne
Souscriptions / rachats	Centralisation chaque jour avant 11h30. Exécution sur la base de la prochaine VL.
Commission de souscription	5,00 % (dégressif)
Commission de rachat	Aucune
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de septembre
Frais courants	1,63% TTC

DONNÉES AU 31.08.2023

Valeur liquidative	266,27 €
Nombre de parts	267 514,964
Actif net global	89,52 M€

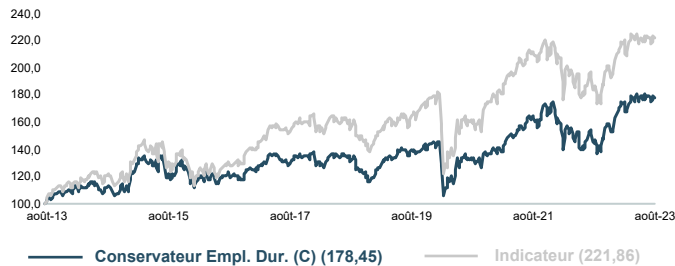
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 août 2023

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.08.2013



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Conservateur Empl. Dur. (C)	-2,65%	17,08%	23,16%
Indicateur*	-2,36%	14,52%	20,42%
Ecart de performance	-0,29%	2,56%	2,74%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (C)	10,59%	5,82%	5,96%
Indicateur*	11,66%	6,85%	8,29%
Ecart de performance	-1,07%	-1,03%	-2,33%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis

STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	17,2%	16,6%	16,7%	18,5%	16,4%
Volatilité de l'indicateur	16,8%	16,3%	17,6%	21,3%	18,7%
Tracking error	2,4%	2,6%	3,9%	5,4%	4,7%
Ratio d'information	1,3	0,8	-0,3	-0,2	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	1,1	1,0	0,6	0,3	0,4
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,9	0,9	0,6	0,3	0,4

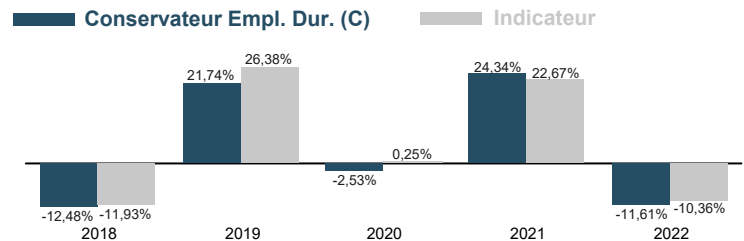
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.08.2023

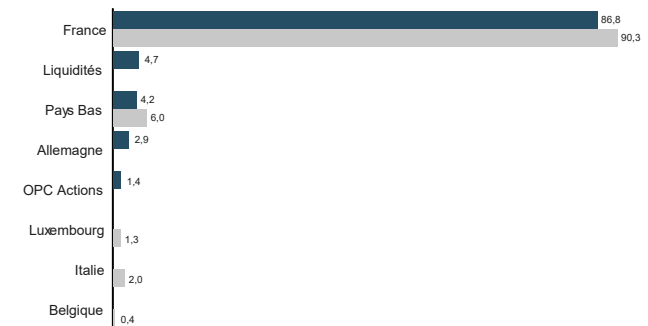
SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	9,0%	Consommation discrétionnaire	FRA
SANOFI-AVENTIS	8,2%	Santé	FRA
BNP PARIBAS	7,6%	Sociétés financières	FRA
L'OREAL	6,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
HERMES INTERNATIONAL	5,9%	Consommation discrétionnaire	FRA

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

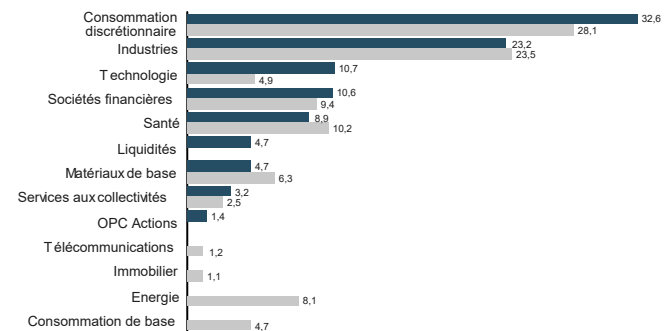
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.07.2023 AU 31.08.2023

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
CAPGEMINI	0,20%	4,25%
SANOFI-AVENTIS	0,15%	8,06%
AIR LIQUIDE	0,10%	4,54%
VIVENDI SE	0,04%	1,05%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,01%	2,76%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 août 2023

AVERTISSEMENT, INFORMATIONS IMPORTANTES

Le présent document est un document promotionnel (le « Document »). Le Document est édité par Palatine Asset Management, société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RCS PARIS (la « Société de Gestion »).

Le fonds est une SICAV, agréé en France et supervisée par l'AMF. est un instrument de placement collectif en valeurs mobilières qui est régi par la Directive 2009/65/CE.

Le Document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation de souscription. Les indications de performances passées ne sont pas une indication fiable des performances futures. Les fluctuations de taux de change peuvent influencer la valeur d'un placement, à la hausse ou à la baisse.

La liste des pays dans lesquels le Fonds est autorisé à la commercialisation est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>. La Société de Gestion peut à tout moment décider de mettre fin à la commercialisation du Fonds dans une ou plusieurs juridictions.

Le prospectus du Fonds (le « Prospectus ») et le document d'information clé pour l'investisseur (le « DICI ») doivent être lus avant toute prise de décision d'investissement dans le Fonds. Ces documents, ainsi que les derniers rapports semestriel et annuel sont disponibles gratuitement sur simple demande à la Société de Gestion, sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> ou au travers des facilités locales reprises ci-dessous.

Il est également vivement recommandé aux investisseurs de lire attentivement les avertissements concernant les risques ainsi que les réglementations figurant dans le prospectus; il est recommandé de requérir l'avis de conseillers financiers et fiscaux.

Conformément à l'article 93 bis de la Directive 2009/65/CE, la Société de Gestion a la possibilité de cesser la commercialisation de tout ou partie des parts du Fonds moyennant une communication ad-hoc telle que prévue par la loi.

Les informations reprises dans ce Document ont été obtenues auprès de sources jugées fiables ; la Société de Gestion ne peut toutefois pas garantir ni leur exactitude ni leur caractère exhaustif. Les informations reprises dans ce Document ont été calculées à la date du rapport indiquée en première page. Ce Document peut être modifié à tout moment sans avis préalable.

Toute réclamation peut être adressée gratuitement à la Société de Gestion, auprès du service Traitement des Réclamations, 68 rue du faubourg saint honorée 75008 PARIS, ou auprès de votre distributeur.

Un résumé des droits des investisseurs est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>> à l'adresse <https://www.palatine-am.com/menu-des-liens-utiles/reglementation> ainsi que la procédure de plainte

Aucune partie du Document ne peut être ni reproduite, ni copiée, ni redistribuée sans l'accord écrit préalable de la Société de Gestion.

Facilités à l'attention des investisseurs résidant dans un Etat Membre de l'Union Européenne (UE) ou de l'Espace Économique Européen (EEE) dans lesquels LE FONDS est commercialisé

Les ordres de souscription, rachats et/ou switch peuvent être effectués auprès de (i) votre banque, intermédiaire financier ou distributeur, (ii) la banque dépositaire CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Peri 92120 Montrouge, France, ou (iii) de la Société de Gestion.

Toutes les informations relatives à la procédure de souscription, de rachat, de switch, ou la procédure relative au paiement des dividendes est disponible sur le site www.palatine-am.com <<http://www.palatine-am.com>>

A l'attention des investisseurs résidant en France :

Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Bank, 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France

L'indicateur synthétique de risque et de rendement représente la volatilité historique annuelle (le pas de calcul est hebdomadaire) sur une période couvrant les 5 dernières années de la vie de l'OPC ou depuis sa création en cas de durée inférieure. L'OPC est classé sur une échelle de 1 à 7, en fonction de son niveau croissant de volatilité. Ce document non contractuel ne présente pas un caractère publicitaire ou promotionnel. Les informations contenues dans ce document sont données à titre purement indicatif. Pour tout complément, vous devez vous reporter au DICI et au prospectus. Les performances passées sont basées sur des chiffres ayant trait aux années écoulées et ne sauraient présager des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Sources : Palatine AM, CACEIS Fund Adm., ITM Concepts, Bloomberg.

Palatine Asset Management - Société Anonyme au capital de 1 917 540 €. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 05000014. Siège social : 86, rue de Courcelles 75008 PARIS | 950 340 885 RC Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Malesherbes 75017 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TS, 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com



Le label ISR est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable, autorisés à la commercialisation en France.