

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 avril 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

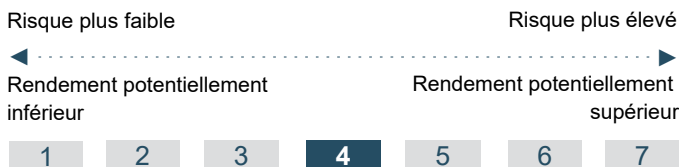
Face à une économie américaine particulièrement résiliente et des indicateurs d'activité européenne qui se redressent, les actions des secteurs cycliques ont particulièrement été recherchées dans des marchés qui ont cependant marqué le pas sur le mois d'avril. Le S&P500 a perdu plus de 4%, le CAC40 environ 2,7% et l'Eurostoxx 50 1,52%. En effet les investisseurs ont acté un nouveau scénario sur les taux. Désormais ils anticipent une à deux baisses de taux aux US versus six en début d'année propulsant les taux longs US fin avril à 4,48% (contre 3,8% début janvier).

Et ce n'est pas le contexte géopolitique, ni l'incertitude liée aux élections mondiales qui ont rassuré les marchés dont la volatilité a augmenté sur le mois. On notera toutefois que la performance annuelle des marchés est toujours très bien orientée sur 2024. Amorcée sur le mois de mars, la rotation sectorielle vers les secteurs dits « value » s'est poursuivie sur le mois d'avril, en particulier en faveur des secteurs des ressources de base, de l'énergie et des banques. Ce sont en revanche les secteurs de la technologie et du luxe qui ont marqué le pas.

Conservateur Emploi Durable sur le mois, a été principalement pénalisés par notre absence sur les valeurs Energie. Ces dernières ont profité des tensions géopolitiques au Proche-Orient. Nous avons été également pénalisés par notre surpondération sur les valeurs technologiques comme Capgemini, Dassault Systèmes, STMicroelectronics qui ont affiché des performances négatives à la suite de publications en demi-teinte. Parmi les contributeurs positifs, citons quelques valeurs qui ont profité de très bonnes publications supérieures au consensus : Saint Gobain, BNP, Publicis et Nexans. Les valeurs liées à la gestion de l'énergie (Nexans, Schneider, Legrand) progressent sur le mois : en effet celles-ci profitent de tendances positives liées à l'électrification.

Sur le mois, nous avons allégé Safran dont la valorisation commence à se tendre même si la publication a été d'excellente qualité. Nous avons allégé Sanofi. Pour rappel, l'annonce en fin d'année passée d'un projet de scission de l'activité de santé grand public avait été obscurcie par un avertissement sur les exercices 2024 et 2025. Nous avons acheté Essilor. La croissance du premier trimestre 2024 est rassurante avec un message confiant pour les prochains trimestres tant sur les verres que les montures. En outre, la société met l'accent sur le capital humain via une politique d'actionariat salarié de qualité : plus de 45 000 salariés (soit 65 % des collaborateurs) détiennent une participation dans le groupe. Les salariés sont même le premier actionnaire du groupe avec 8,5 % de son capital.

PROFIL DE RISQUE



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



Juliette JOURNO

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 supérieure à 5 ans
Durée de placement recommandée	
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	1,382% TTC

DONNÉES AU 30.04.2024

Valeur liquidative	288,13 €
Nombre de parts	201 012,034
Actif net global	73,68 M€
Actif net de la part	57,92 M€

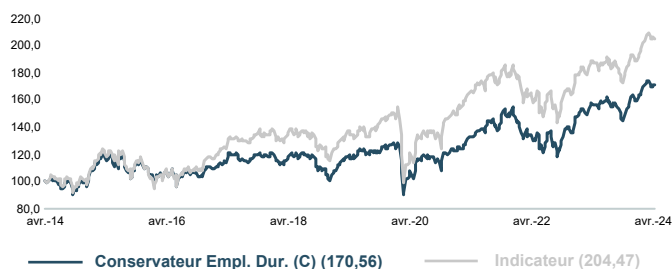
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 avril 2024

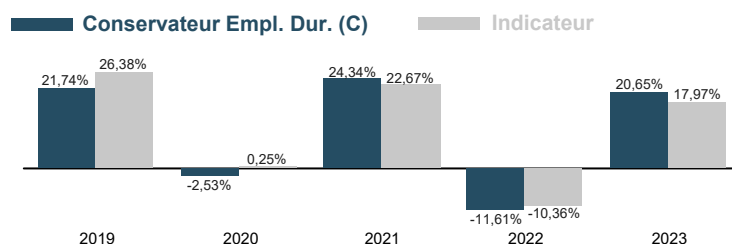
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

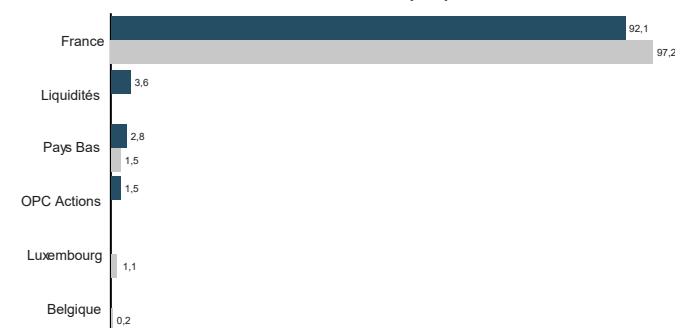
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Conservateur Empl. Dur. (C)	-2,20%	5,01%	8,63%
Indicateur*	-2,08%	6,14%	8,33%
Ecart de performance	-0,12%	-1,13%	0,30%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (C)	8,89%	7,33%	5,48%
Indicateur*	7,34%	8,17%	7,41%
Ecart de performance	1,55%	-0,84%	-1,93%

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

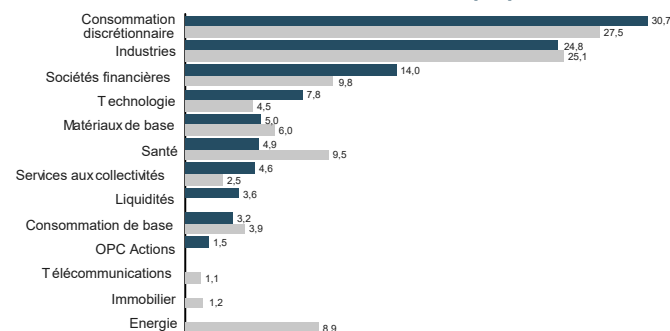
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	11,0%	13,5%	15,8%	18,4%	16,4%
Volatilité de l'indicateur	10,0%	12,8%	16,0%	21,0%	18,6%
Tracking error	2,8%	2,6%	3,2%	5,2%	4,6%
Ratio d'information	-1,6	0,0	0,4	-0,2	-0,4
Ratio Sharpe de l'OPC	1,2	0,4	0,5	0,4	0,3
Ratio Sharpe de l'indicateur	1,7	0,4	0,4	0,4	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.04.2024

SOCIÉTÉS	%Actif	Secteur	Pays
BNP PARIBAS	9,7%	Sociétés financières	FRA
LVMH	9,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
PUBLICIS GROUPE	6,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
L'OREAL	5,3%	Consommation discrétionnaire	FRA
AIR LIQUIDE	5,0%	Matériaux de base	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 28.03.2024 AU 30.04.2024

SOCIÉTÉS	Contribution	Poids moyen
BNP PARIBAS	0,24%	9,43%
PUBLICIS GROUPE	0,16%	5,88%
L'OREAL	0,11%	5,11%
SCHNEIDER ELECTRIC	0,11%	4,02%
SAINT-GOBAIN	0,08%	2,13%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 avril 2024

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 Maeshherbes 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.