



CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE

FR0010038257 - Part C

Reporting mensuel au **30 avril 2026**

COMMENTAIRE DE GESTION

Après une correction en mars, les marchés actions ont connu une reprise significative en avril. Les indices américains se sont particulièrement distingués, portés par un fort engouement pour l'intelligence artificielle (IA) et les investissements massifs qui en découlent. En conséquence, sur le mois, le Nasdaq a affiché une progression notable de 15,6% tandis que le S&P 500 a gagné +10,4%. En contraste, l'Europe, a connu une progression plus mesurée. L'Eurostoxx 50 a progressé de 5,6%, la sensibilité accrue à l'augmentation des coûts de l'énergie freinant son élan. Le CAC 40, en particulier, est resté en retrait, notamment en raison de la très faible exposition des entreprises françaises à l'IA. Le début du mois d'avril a été marqué par un cessez-le-feu temporaire, rapidement éclipsé par l'échec des pourparlers à Islamabad. Les répercussions géopolitiques ont été immédiates et significatives : annonce d'un blocus naval américain du détroit d'Ormuz, menaces de droits de douane contre la Chine et retour d'une rhétorique belliqueuse.

Ces développements géopolitiques ont provoqué un rebond immédiat du baril de Brent au-delà des 100 dollars, ravivant les craintes de stagflation. En réaction, les taux d'intérêt longs ont augmenté, le rendement du 10 ans américain témoignant de cette tendance haussière. Les banques centrales ont, dans l'ensemble, maintenu leurs taux directeurs. Cependant, les perspectives d'inflation et l'impact contrasté sur la croissance, particulièrement marqué en Europe, pourraient inciter la BCE à envisager de futures hausses de taux. Malgré les incertitudes persistantes concernant l'évolution du conflit au Moyen-Orient, les investisseurs ont conservé une posture positive. Cette confiance a été en partie soutenue par des résultats d'entreprises solides lors du premier trimestre.

La SICAV Conservateur Emploi Durable sur le mois a réalisé une performance supérieure à celle de son indice de référence. Parmi les contributeurs positifs, les valeurs qui profitent du boom de l'IA, qu'il s'agisse des valeurs liées à la gestion de l'énergie et des data center (Schneider et Legrand) ou des valeurs de semi-conducteurs (STMicroelectronics), ont fortement progressé. Les valeurs bancaires (BNP, Société Générale) se sont bien reprises après la forte baisse du mois de mars. Les valeurs de la consommation discrétionnaire (luxe) ont sous performé, pénalisées par le conflit au Moyen-Orient et une saison des résultats en demi-teinte. Sur le mois, nous avons renforcé Thales : le groupe d'électronique de défense et d'aérospatiale a amélioré ses résultats en 2025 tant dans le domaine civil que militaire et bénéficie d'un solide carnet de commande.

Sur le plan du capital humain, la société est actuellement dans une phase de recrutement. La société met l'accent sur une culture d'ingénieurs très forte et une formation de qualité pour attirer ses talents. Nous avons allégé LVMH avant la publication trimestrielle qui a fait part d'une activité encore compliquée malgré le rebond léger de la Chine. Nous sommes totalement sortis de Biomérieux pénalisé par la faiblesse de ses ventes de panels respiratoires, par une modeste croissance dans le non-respiratoire et une forte concurrence.

PROFIL DE 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
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 récurrents	1,413% TTC

DONNÉES AU 30.04.2026

Valeur liquidative	277,04 €
Nombre de parts	141 735,660
Actif net global	48,71 M€
Actif net de la part	39,27 M€

*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 ».



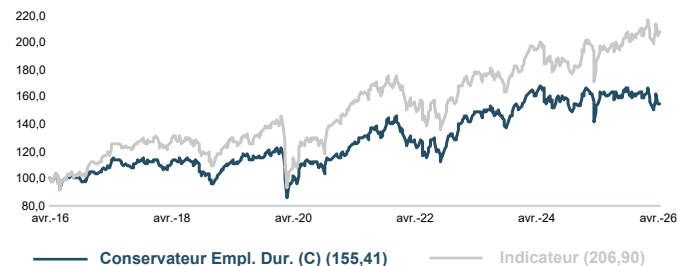
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE

FR0010038257 - Part C

Reporting mensuel au **30 avril 2026**

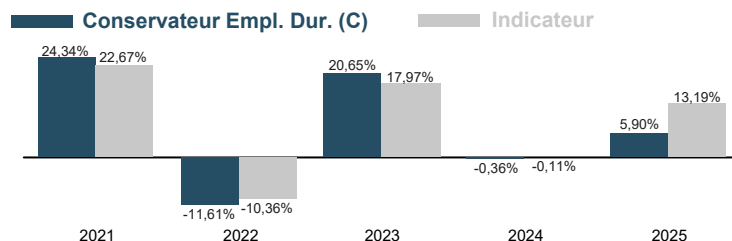
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.04.2016



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (C)	5,05%	-4,31%	0,00%	24,13%	55,41%
Indicateur	4,50%	0,41%	9,50%	32,29%	106,90%
Ecart de performance	0,55%	-4,72%	-9,50%	-8,16%	-51,49%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (C)	1,46%	4,42%	4,51%
Indicateur	5,02%	5,76%	7,54%
Ecart de performance	-3,56%	-1,34%	-3,03%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

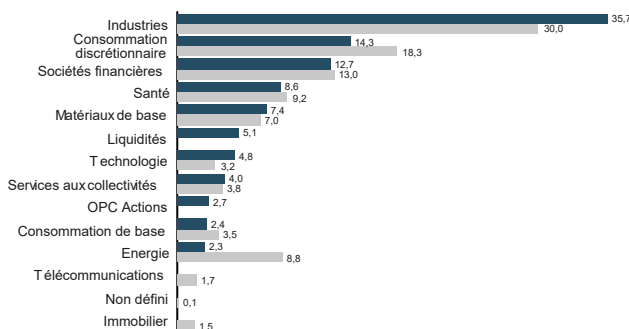
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	21,6%	16,1%	15,7%	16,1%	16,3%
Volatilité de l'indicateur	19,5%	15,1%	15,1%	16,0%	18,0%
Tracking error	4,0%	3,0%	3,0%	3,3%	4,5%
Ratio d'information	-3,8	-3,0	-1,1	-0,4	-0,6
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,7	-0,1	-0,1	0,2	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,0	0,5	0,1	0,2	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.04.2026

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
SCHNEIDER ELECTRIC	8,3%	Industries	FRA
AIR LIQUIDE	7,4%	Matériaux de base	FRA
SAFRAN	5,7%	Industries	FRA
LVMH	5,6%	Consommation discrétionnaire	FRA
LEGRAND	5,3%	Industries	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2026 AU 30.04.2026

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SCHNEIDER ELECTRIC	1,21%	8,01%
STMICROELECTRONICS	1,16%	2,40%
LEGRAND	0,72%	5,06%
SOCIETE GENERALE A	0,51%	5,09%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,42%	4,41%



CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE

FR0010038257 - Part C

Reporting mensuel au **30 avril 2026**

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, 86, rue de Courcelles 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