

# CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 28 mars 2024

## COMMENTAIRE DE GESTION

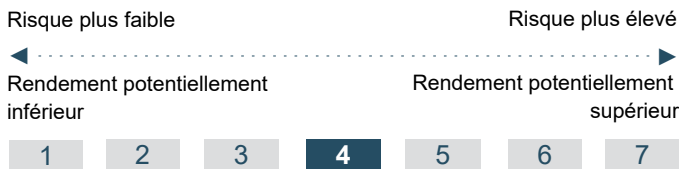
Le premier trimestre 2024 a été excellent marqué par la poursuite des bons résultats des entreprises et par les banques centrales qui ont laissé entendre qu'un assouplissement des politiques monétaires n'était peut-être plus très loin. Sur le mois de mars, le marché européen a clôturé en hausse de +3.7% pour le STOXX 600 qui réalise un 5e mois de performance positive d'affilée quand le CAC 40 a progressé de +3.6%.

A noter ce mois-ci la surperformance des secteurs cycliques values comme les banques et assurance, les matières premières qui ont bénéficié de la hausse des taux longs à la suite de données macros supérieures aux attentes. Sur le plan macroéconomique, les économies de la zone euro affichent toujours des taux de croissance plus faibles que ceux des Etats-Unis. La désinflation est en cours même si elle ralentit et le marché de l'emploi reste toujours solide. Le pétrole sur le mois de mars a profité du contexte géopolitique dégradé et de la volonté de l'Opep+ de maintenir ses coupes de production.

Conservateur Emploi Durable a délivré une performance sur le mois de mars de 2,8% contre 3,7% pour le SBF 120. Sur le mois nous avons été pénalisés par notre surpondération sur les valeurs technologiques comme Capgemini, Dassault Systèmes, STMicroelectronics qui ont subi des prises de bénéfices suite à de légères révisions à la baisse du consensus. L'absence de valeurs du secteur aéronautique-défense comme Airbus et Thales nous a pénalisés. Ces valeurs ont bénéficié d'un environnement géopolitique tendu. Parmi les meilleurs contributeurs citons BNP. La société a confirmé ses objectifs de croissance associés à un taux de distribution de 60%. Parmi les autres contributeurs positifs, citons quelques valeurs cycliques qui ont profité de la meilleure tenue que prévue de la conjoncture mondiale : Safran, Michelin, Bureau Veritas, Legrand.

Nous avons vendu Mercedes, valeur pour laquelle la contribution aux ODD sociaux est négative. Allègement sur 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.

## 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 28.03.2024

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| Valeur liquidative   | 294,60 €    |
| Nombre de parts      | 206 479,975 |
| Actif net global     | 77,35 M€    |
| Actif net de la part | 60,83 M€    |

# CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 28 mars 2024

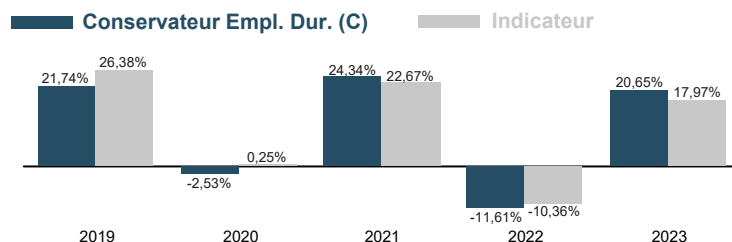
## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.03.2014



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE         | 1 mois | YTD    | 12 mois |
|-----------------------------|--------|--------|---------|
| Conservateur Empl. Dur. (C) | 2,75%  | 7,37%  | 13,19%  |
| Indicateur*                 | 3,67%  | 8,39%  | 13,64%  |
| Ecart de performance        | -0,92% | -1,02% | -0,45%  |

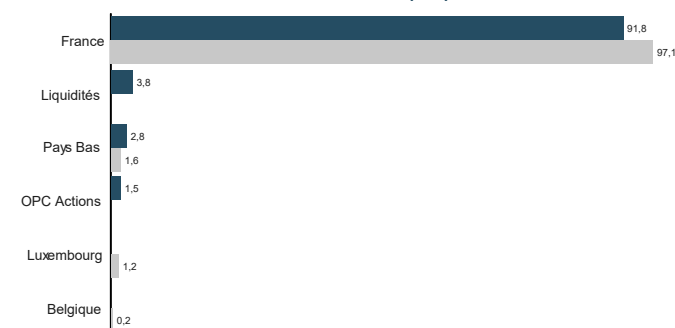
  

| PERFORMANCE ANNUALISÉE      | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Conservateur Empl. Dur. (C) | 10,47% | 8,44%  | 5,84%  |
| Indicateur*                 | 8,91%  | 9,71%  | 7,78%  |
| Ecart de performance        | 1,56%  | -1,27% | -1,94% |

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

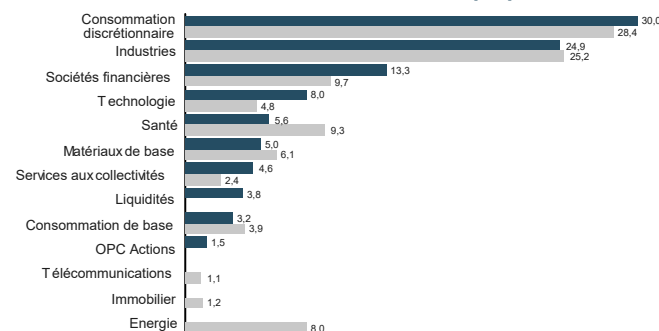
## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE                   | YTD   | 12 mois | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| Volatilité de l'OPC          | 11,6% | 13,6%   | 15,8% | 18,4% | 16,5%  |
| Volatilité de l'indicateur   | 10,8% | 12,9%   | 16,0% | 21,0% | 18,7%  |
| Tracking error               | 3,1%  | 2,7%    | 3,3%  | 5,3%  | 4,6%   |
| Ratio d'information          | -1,7  | -0,2    | 0,4   | -0,2  | -0,4   |
| Ratio Sharpe de l'OPC        | 1,9   | 0,6     | 0,5   | 0,4   | 0,3    |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | 2,6   | 0,7     | 0,4   | 0,4   | 0,4    |

## ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 28.03.2024

| SOCIETES        | %Actif | Secteur                      | Pays |
|-----------------|--------|------------------------------|------|
| LVMH            | 9,5%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |
| BNP PARIBAS     | 9,0%   | Sociétés financières         | FRA  |
| PUBLICIS GROUPE | 5,6%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |
| SAFRAN          | 5,4%   | Industries                   | FRA  |
| L'OREAL         | 5,1%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.02.2024 AU 28.03.2024

| SOCIETES             | Contribution | Poids moyen |
|----------------------|--------------|-------------|
| BNP PARIBAS          | 1,46%        | 8,29%       |
| SAFRAN               | 0,43%        | 5,23%       |
| AXA                  | 0,24%        | 4,22%       |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 0,23%        | 4,44%       |
| LEGRAND              | 0,18%        | 3,63%       |

# CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 28 mars 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) <<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) <<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) <<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) <<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](mailto: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](http://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.