

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 août 2022

COMMENTAIRE DE GESTION

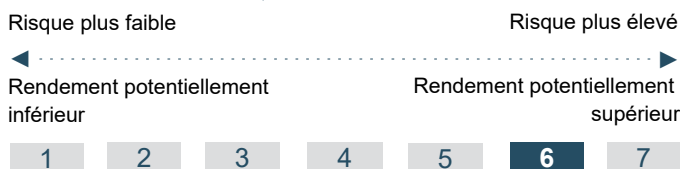
Les performances des marchés ont été négatives au mois d'août. Le CAC 40 a baissé de 3.7%, le Stoxx 600 a abandonné 5.29%. La première partie du mois a vu la poursuite du rebond des marchés du mois de juillet suite à la publication de résultats robustes de la part des entreprises et à l'optimisme des investisseurs dans la modulation de la politique monétaire des banques centrales. En revanche, sur la deuxième partie, les marchés ont été pénalisés par l'accélération de l'inflation et des craintes de ralentissement de l'activité économique laissant penser que les banquiers centraux opéreraient pour une attitude plus belliciste.

Ce qu'a conforté Jérôme Powell lors de son discours à Jackson Hole à la fin du mois confirmant la priorité de la FED de combattre l'inflation quoiqu'il en coûte quitte à créer du chômage. De son côté la BCE, face à la détérioration des indicateurs économiques européens face aux problèmes énergétiques grandissant, devrait également augmenter ses taux plus fortement que prévu. L'euro se traite toujours sous la parité avec le dollar, conséquence d'un risque plus accru de dégradation de la situation économique en Europe.

Du côté de la Chine, le gouvernement tente de faire redémarrer l'économie (la politique de zéro tolérance covid continue de restreindre la mobilité, les menaces d'une crise sur le marché de l'immobilier se concrétisent, de nombreuses pénuries d'électricité liées à la sécheresse ont touché le sud-ouest du pays mettant à mal une région clé de la production chinoise) en adoptant de nouvelles mesures favorables à la relance de cette dernière (baisse des taux, levée de certaines mesures anti-covid aux frontières,...). La situation géopolitique s'est détériorée. Si le conflit russo ukrainien ne semble pas se diriger vers un accord de paix, la situation entre la Chine et Taïwan s'est dégradée. Dans ce contexte, les valeurs cycliques ont été particulièrement vendues tandis que les secteurs Utilities, Telco et conso non-cyclique ont été recherchés.

Conservateur emploi durable sur le mois d'août, a sousperformé son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs notons les valeurs financières comme Axa et BNP ainsi que Total et Vinci (valorisation attractive). Le fonds a été pénalisé par Biomérieux ainsi que Capgemini et Legrand. Sur le mois nous avons pris quelques bénéfices sur Essilor. Même si les fondamentaux restent solides, un ralentissement de la croissance pourrait intervenir en fin d'année. Nous avons renforcé Sanofi suite à la forte baisse du cours. La valorisation long terme devient attractive et semble avoir pris en compte les risques liés au procès sur le Zantac. Nous avons vendu Seb qui pâtit de la hausse des matières premières et d'un message plus prudent sur la Chine.

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 :

<https://www.palatine-am.com/produits/tous-les-produits/conservateur-unisic-d.html>



Bruno VACOSSIN

Gérant



Vincent RESILLOT

Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0000930471
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
Classification SFDR	Article 9
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
Politique des revenus	Distribution
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de septembre
Frais courants	1,54% TTC

DONNÉES AU 31.08.2022

Valeur liquidative	119,19 €
Nombre de parts	167 923,020
Actif net global	89,97 M€

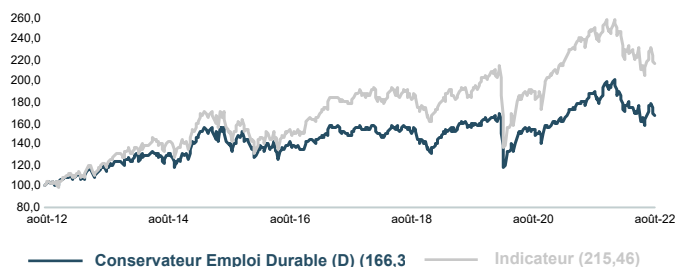
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 août 2022

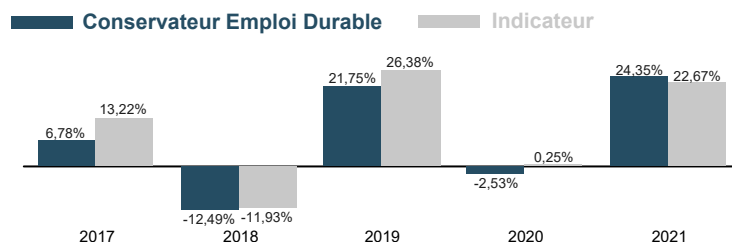
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.08.2012



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

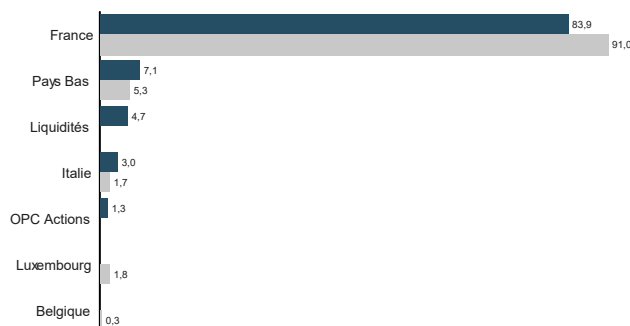
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Conservateur Emploi Durable (D)	-5,15%	-15,98%	-11,10%
Indicateur*	-5,02%	-14,74%	-12,84%
Ecart de performance	-0,13%	-1,24%	1,74%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Emploi Durable (D)	1,44%	2,37%	5,22%
Indicateur*	4,61%	3,92%	7,98%
Ecart de performance	-3,17%	-1,55%	-2,76%

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

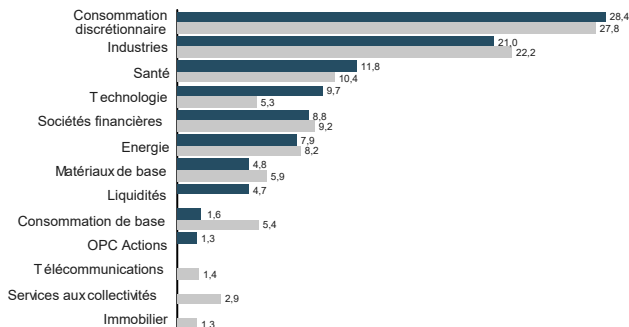
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	20,5%	18,8%	20,6%	17,5%	16,2%
Volatilité de l'indicateur	22,3%	19,8%	24,5%	20,7%	18,7%
Tracking error	4,6%	4,2%	6,3%	5,6%	4,7%
Ratio d'information	-0,4	0,6	-0,5	-0,3	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	-1,1	-0,5	0,1	0,2	0,4
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,9	-0,6	0,2	0,2	0,4

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.08.2022

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	9,8%	Consommation discrétionnaire	FRA
TOTAL ENERGIES	7,9%	Energie	FRA
SANOFI-AVENTIS	6,8%	Santé	FRA
BNP PARIBAS	6,7%	Sociétés financières	FRA
L'OREAL	5,1%	Consommation discrétionnaire	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.07.2022 AU 31.08.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
AXA	0,08%	1,95%
TOTAL ENERGIES	0,07%	7,42%
BNP PARIBAS	0,07%	6,33%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 août 2022

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/index.php?id=371&L=636>> ; 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