

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 mai 2025

COMMENTAIRE DE GESTION

Après la baisse des marchés en avril due à l'annonce des droits de douane par Donald Trump, l'optimisme suscité par la décision du président américain de mettre en place une pause tarifaire de trois mois a conduit à un redressement significatif des marchés en mai. Le CAC 40 a progressé de 2,1 %, mais demeure en retrait par rapport à d'autres grands indices, tels que le DAX allemand, qui a enregistré une hausse d'environ 7 %, et l'EuroStoxx 50, en hausse de 4 %. Pendant ce temps, le Nasdaq a connu une forte augmentation de 9,6 %, tandis que le S&P 500 a progressé de 6,2 % (en euro).

Les négociations entre les États-Unis et la Chine ont montré des avancées, avec une réduction des tarifs réciproques, tandis que les craintes de récession ont baissé. Cependant, la question de la dette américaine reste préoccupante, notamment avec le downgrade de Moody's, en plein débat au Congrès sur le déficit budgétaire. Parallèlement, les taux d'intérêt des obligations américaines ont continué d'augmenter, avec le 10 ans atteignant 4,60 %.

Sur le front du pétrole, les prix ont beaucoup fluctué la semaine dernière, pris entre rumeurs de hausse de production et incertitudes économiques. Les publications du premier trimestre des entreprises ont été rassurantes des deux côtés de l'Atlantique. Les tensions liées à la dette et aux politiques commerciales restent des éléments à surveiller.

La SICAV Conservateur Emploi Durable sur le mois a réalisé une performance supérieure à son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, les valeurs de de l'aéronautique / défense (Airbus, Safran) ont profité du plan ReArm Europe qui vise à augmenter les capacités de défense de l'Union européenne (UE) à hauteur de 800 milliards d'euros.

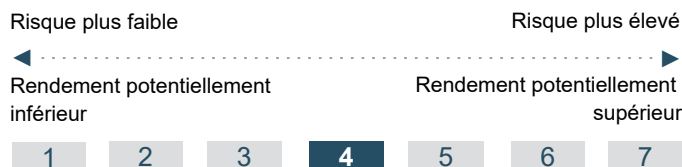
Certaines valeurs technologiques comme STMicroElectronics et Capgemini ont surperformé sur le mois : dynamique haussière avec des valorisations attractives à horizon 2-3 ans. Les valeurs de biens d'équipement comme Schneider et Legrand ont profité d'un carnet de commande qui demeure attractif dans la gestion des datas center.

Nous avons été pénalisés par les valeurs de consommation (LVMH, Pernod, L'Oreal) : l'environnement reste peu encourageant pour le secteur avec des managements soulignant des tendances du deuxième trimestre au mieux stables par rapport au premier trimestre.

Sur le mois, nous avons renforcé Safran et Airbus. Ces valeurs ont profité d'un carnet de commande qui reste dynamique dans le civil et qui s'améliore dans les activités de défense.

Sur le plan du capital humain, pour répondre au besoin croissant de personnel, ces sociétés sont engagées dans une politique volontaire de formation afin d'attirer et de conserver les talents. Nous avons allégé Dassault Systèmes qui a publié une croissance décevante au premier trimestre et révisé à la baisse sa cible annuelle de marge opérationnelle. La société espère néanmoins une accélération au second semestre.

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	FR0000930471
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
Politique des revenus	Distribution
Clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de septembre
Frais courants	1,24% TTC

DONNÉES AU 30.05.2025

Valeur liquidative	151,43 €
Nombre de parts	76 433,657
Actif net global	57,64 M€
Actif net de la part	11,57 M€

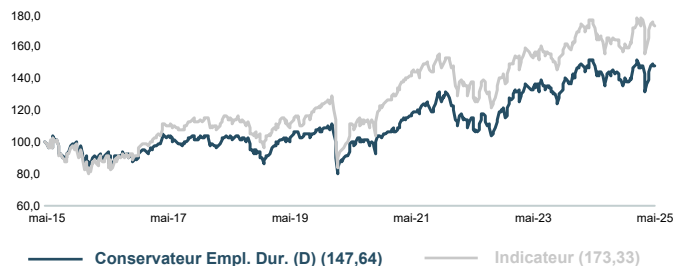
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 mai 2025

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.05.2015



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	4,59%	5,98%	-1,43%	55,08%	47,64%
Indicateur*	3,49%	7,42%	-0,50%	65,51%	73,33%
Ecart de performance	1,10%	-1,44%	-0,93%	-10,43%	-25,69%

PERFORMANCE ANNUELISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	8,51%	9,17%	3,97%
Indicateur*	8,00%	10,60%	5,65%
Ecart de performance	0,51%	-1,43%	-1,68%

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	18,1%	17,4%	16,2%	16,4%	16,6%
Volatilité de l'indicateur	19,0%	17,3%	15,9%	17,3%	18,6%
Tracking error	3,9%	3,3%	2,9%	4,0%	4,6%
Ratio d'information	-0,8	-0,3	0,2	-0,3	-0,3
Ratio Sharpe de l'OPC	0,6	-0,3	0,3	0,4	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,8	-0,2	0,3	0,5	0,3

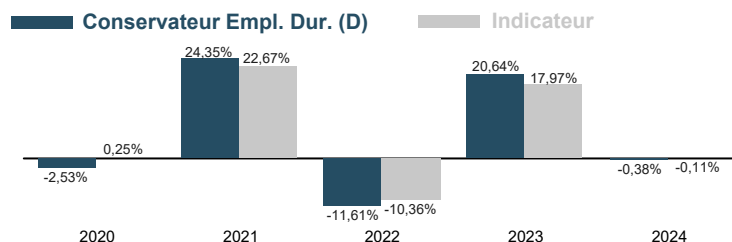
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.05.2025

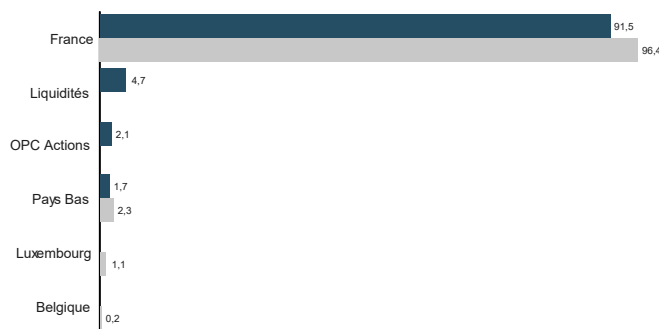
SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
BNP PARIBAS	7,0%	Sociétés financières	FRA
AIR LIQUIDE	6,2%	Matériaux de base	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC	6,0%	Industries	FRA
PUBLICIS GROUPE	6,0%	Consommation discrétionnaire	FRA
BUREAU VERITAS	4,9%	Industries	FRA

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

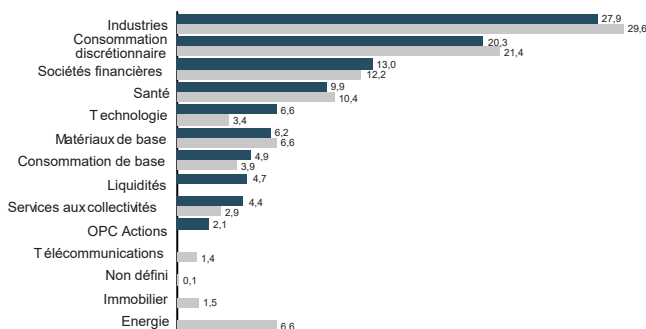
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.04.2025 AU 30.05.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
BNP PARIBAS	0,70%	6,98%
SCHNEIDER ELECTRIC	0,59%	5,93%
SAFRAN	0,45%	3,82%
PUBLICIS GROUPE	0,43%	5,94%
LEGRAND	0,39%	3,13%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 mai 2025

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 Péri 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