

# CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 octobre 2023

## COMMENTAIRE DE GESTION

Ce qui a changé sur le mois d'octobre c'est essentiellement d'une part l'embrasement géopolitique au Moyen-Orient et d'autre part des publications de résultats d'entreprises mitigées entraînant des mouvements boursiers baissiers très marqués pour les valeurs qui ont déçu. Dans ce contexte les marchés ont poursuivi leur contraction avec le recul du CAC 40 pour le troisième mois consécutif de -3,5% à 6 885,65 pts sur la période. Les petites et moyennes valeurs ont accentué leur écart par rapport aux grandes capitalisations avec une baisse pour le CAC Mid & Small de 7.1% sur le mois d'octobre.

Les résultats des larges caps ont été globalement meilleurs que ceux des small et mid caps. Alors que les banques centrales européennes et américaines ont laissé inchangé leurs taux directeurs dernièrement, on observe une certaine divergence sur les données macro-économiques entre l'Europe et les Etats-Unis. Si un ralentissement se fait ressentir du côté européen, la croissance du PIB US sur le troisième trimestre a été bien plus forte qu'attendue. La tendance qui se dessine est une pause prolongée des taux directeurs à ces niveaux restrictifs avant d'envisager une baisse en 2024.

Conservateur Emploi Durable sur le mois d'octobre a sous performé son indice de référence. Parmi les contributeurs positifs, notons les valeurs liées à la consommation discrétionnaire (Hermès, Pernod Ricard, Publicis, L'Oréal). Ces valeurs ont joué en effet dans le contexte actuel leur rôle défensif d'autant plus que leur valorisation est redevenue raisonnable. Parmi les contributeurs négatifs notons BNP Paribas, Edenred et Sanofi (publication des résultats trimestriels sanctionné par les marchés). Les perspectives à moyen terme pour ces valeurs restent positives. Nous avons acheté Pernod. La valorisation historique est très basse et la société a fait part d'une stabilisation de la consommation de spiritueux notamment en Chine.

Par ailleurs, ajoutons que la société se distingue toujours par sa politique de formation via entre autres son campus universitaire « maison » en charge du développement des talents. Nous avons renforcé LVMH en fin de mois pour des raisons de valorisation. La croissance organique a été tout de même encore de 9% au troisième trimestre. Sur le plan social, la société est engagée dans un plan d'action « Craft the future » pour la jeunesse : l'objectif est de recruter 25000 personnes de moins de 30 ans en 2023 dont 5000 en France en stage ou apprentissage. Pour prendre en compte le ralentissement industriel, nous avons allégé quelques valeurs sensibles à la conjoncture : Legrand, CapGemini et Air Liquide.

## 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



**Marie-Pierre GUERN**

Co-gérant

## PROFIL

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Forme Juridique                | SICAV de droit français   |
| Société de gestion             | Palatine Asset Management   |
| Code ISIN                      | FR0000930471  |
| 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  |
| Politique des revenus          | Distribution  |
| Clôture de l'exercice          | Dernier jour de bourse de septembre   |
| Frais courants                 | 1,382% TTC  |

## DONNÉES AU 31.10.2023

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Valeur liquidative | 132,59 €    |
| Nombre de parts    | 120 756,761 |
| Actif net global   | 71,97 M€    |

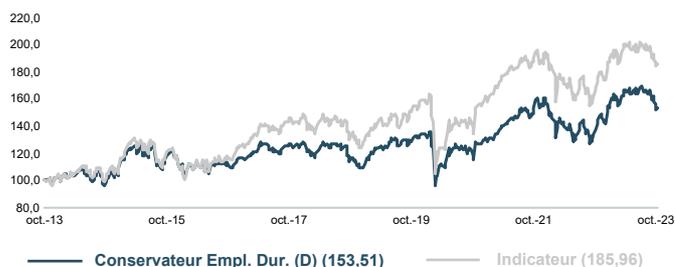
# CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 octobre 2023

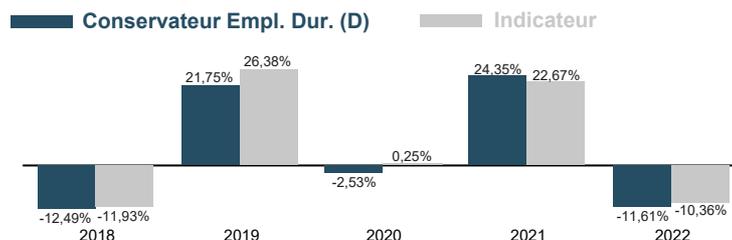
## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.10.2013



## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE         | 1 mois | YTD   | 12 mois |
|-----------------------------|--------|-------|---------|
| Conservateur Empl. Dur. (D) | -5,31% | 8,09% | 11,86%  |
| Indicateur*                 | -3,82% | 7,27% | 10,85%  |
| Ecart de performance        | -1,49% | 0,82% | 1,01%   |

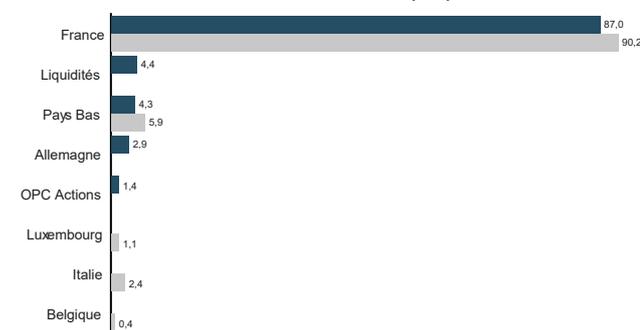
  

| PERFORMANCE ANNUALISÉE      | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Conservateur Empl. Dur. (D) | 10,43% | 5,77%  | 4,38%  |
| Indicateur*                 | 12,10% | 6,90%  | 6,40%  |
| Ecart de performance        | -1,67% | -1,13% | -2,02% |

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

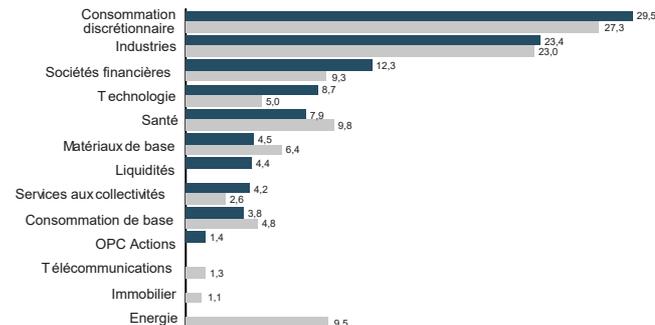
## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

| ANNUALISÉE                   | YTD   | 12 mois | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| Volatilité de l'OPC          | 16,5% | 16,0%   | 16,3% | 18,3% | 16,5%  |
| Volatilité de l'indicateur   | 16,0% | 15,4%   | 17,0% | 21,1% | 18,7%  |
| Tracking error               | 2,6%  | 2,8%    | 3,9%  | 5,4%  | 4,7%   |
| Ratio d'information          | 0,6   | 0,5     | -0,4  | -0,2  | -0,4   |
| Ratio Sharpe de l'OPC        | 0,3   | 0,5     | 0,6   | 0,3   | 0,3    |
| Ratio Sharpe de l'indicateur | 0,2   | 0,4     | 0,6   | 0,3   | 0,3    |

## ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.10.2023

| SOCIETES       | %Actif | Secteur                      | Pays |
|----------------|--------|------------------------------|------|
| LVMH           | 9,6%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |
| BNP PARIBAS    | 8,6%   | Sociétés financières         | FRA  |
| SANOFI-AVENTIS | 7,1%   | Santé                        | FRA  |
| L'OREAL        | 4,9%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |
| VINCI          | 4,8%   | Industries                   | FRA  |

## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.09.2023 AU 31.10.2023

| SOCIETES             | Contribution | Poids moyen |
|----------------------|--------------|-------------|
| DASSAULT SYSTEMES    | 0,23%        | 2,32%       |
| HERMES INTERNATIONAL | 0,07%        | 3,72%       |
| AIR LIQUIDE          | 0,04%        | 4,45%       |
| L'OREAL              | 0,02%        | 4,78%       |
| VIVENDI SE           | 0,02%        | 1,25%       |

# CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 octobre 2023

## 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.