

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 octobre 2025

COMMENTAIRE DE GESTION

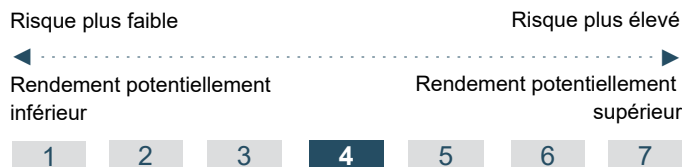
Le mois d'octobre a été marqué par une intensification des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par plusieurs semaines de Shutdown aux États-Unis. L'intelligence artificielle a eu un impact positif significatif sur les marchés américains, tandis que la confiance des ménages américains a légèrement diminué au cours du mois. En dépit de l'absence de nouvelles données sur l'inflation et le marché de l'emploi, la Réserve fédérale (Fed) a décidé de réduire ses taux directeurs, ce qui a également constitué un puissant soutien pour les marchés américains, comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux inchangés.

Ces éléments, ainsi que les premières publications de résultats des entreprises majoritairement positives, ont permis aux marchés boursiers mondiaux d'atteindre de nouveaux sommets historiques dans la plupart des pays. Et sur la période, le marché japonais a affiché une dynamique particulièrement haussière. Ce mouvement haussier a été favorisé par une monnaie faible, bénéfique pour les entreprises exportatrices japonaises, ainsi que par l'arrivée d'une nouvelle Première ministre, qui propose une vision renouvelée pour relancer la dynamique économique du Japon et sortir de la désinflation. Parallèlement, l'incertitude persistante et les risques ont soutenu les obligations et d'autres actifs refuges, tels que l'or. Le pétrole, quant à lui, a également connu une reprise, soutenue par un accord sino-américain en fin de période et une diminution des stocks de brut aux États-Unis.

La SICAV Conservateur Emploi Durable sur le mois d'octobre a réalisé une performance inférieure à celle de son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs, LVMH, Essilor, Accor, Sanofi et Airbus ont publié des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. En revanche, nous avons été pénalisés par BNP (condamné par un jury populaire de New York à des dommages et intérêts de 21 millions de dollars, la banque pourrait voir ce montant s'envoler si cette décision était étendue). Dassault Systèmes a été un détracteur sur le mois suite à une révision à la baisse de ses perspectives de croissance en 2025.

Autre contributeur négatif, STMicroelectronics a chuté après des résultats inférieurs aux attentes. Dans le secteur des banques BNP a été allégé et remplacé en partie par Société Générale : meilleur « momentum » de résultats pour Société Générale et risque « Somalie » pénalisant à court terme BNP. Nous avons réduit légèrement notre position en Publicis après la publication de solides résultats : la valeur reste une forte conviction du portefeuille.

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 31.10.2025

Valeur liquidative	152,35 €
Nombre de parts	71 264,813
Actif net global	55,58 M€
Actif net de la part	10,86 M€

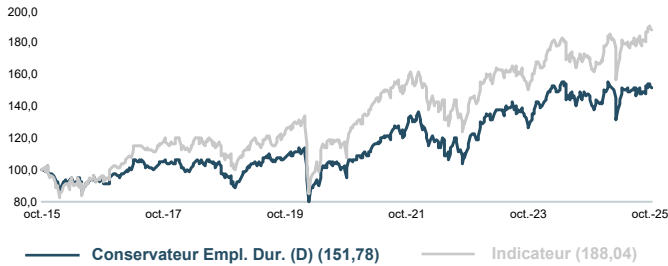
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 octobre 2025

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.10.2015



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	1,04%	6,63%	6,48%	59,67%	51,78%
Indicateur*	2,67%	12,43%	12,89%	74,00%	88,04%
Ecart de performance	-1,63%	-5,80%	-6,41%	-14,33%	-36,26%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	9,87%	9,81%	4,26%
Indicateur*	11,04%	11,71%	6,52%
Ecart de performance	-1,17%	-1,90%	-2,26%

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	15,7%	14,8%	15,3%	15,8%	16,3%
Volatilité de l'indicateur	16,3%	15,2%	15,0%	16,1%	18,3%
Tracking error	3,2%	3,0%	2,9%	3,5%	4,6%
Ratio d'information	-2,0	-1,9	-0,4	-0,5	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	0,3	0,2	0,4	0,5	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	0,7	0,6	0,5	0,6	0,3

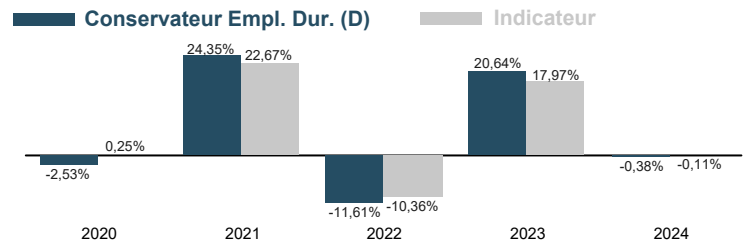
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.10.2025

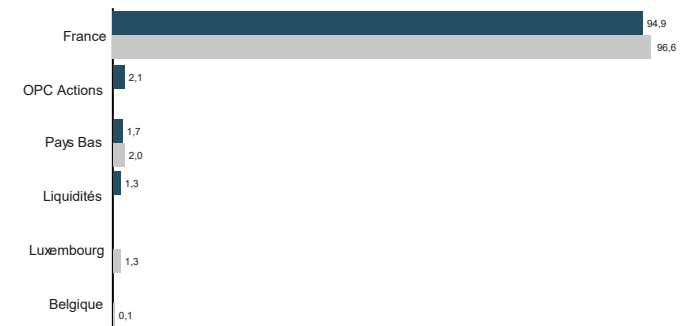
SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	7,4%	Consommation discrétionnaire	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC	7,0%	Industries	FRA
AIR LIQUIDE	6,0%	Matériaux de base	FRA
SAFRAN	5,6%	Industries	FRA
AIRBUS SE	5,3%	Industries	FRA

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

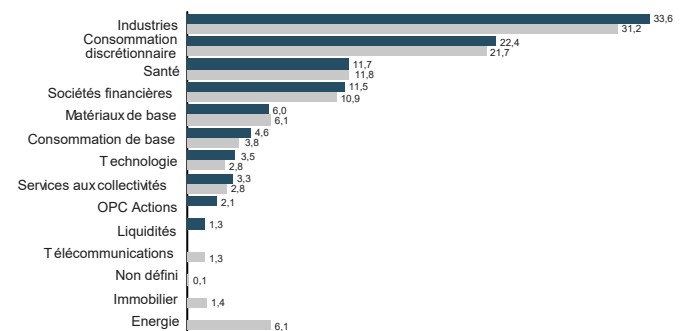
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2025 AU 31.10.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
LVMH	0,69%	5,43%
ESSILORLUXOTTICA	0,60%	4,41%
SANOFI-AVENTIS	0,43%	4,10%
AIRBUS SE	0,39%	5,00%
BUREAU VERITAS	0,32%	4,93%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 octobre 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