PALATINE
ASSET MANAGEMENT
Donner du sens et de la valeur à vos investissements

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE

FR0000930471 - Part D

Reporting mensuel au 30 octobre 2026

COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre a été marqué par une forte nervosité. Les investisseurs ont dû composer avec des tensions sur les taux d'intérêt, une inflation persistante et des doutes croissants sur la rentabilité des investissements massifs dans l'intelligence artificielle. Le rendement du Treasury américain à 10 ans a clôturé le mois à 4,93 %. L'OAT française à 10 ans a terminé à 4,97 %, après avoir franchi les 5 % en cours de mois. En France, les inquiétudes sécuritaires se sont ajoutées aux inquiétudes budgétaires et politiques. La Fed et la BCE ont conservé une posture prudente en maintenant leur taux inchangé fin octobre. L'annonce du départ anticipé de sa présidente, Christine Lagarde, prévu en février, a également marqué les esprits.

Les valeurs technologiques et les semi-conducteurs ont connu de fortes turbulences, marquées par le repli de plusieurs grands noms et par des réactions contrastées aux publications d'Alphabet (Google), d'ASML et de TSMC. Les investisseurs se montrent plus méfiants quant au poids des dépenses d'investissement dans l'IA au regard des flux de trésorerie réellement générés. Malgré ces secousses, les marchés actions se sont globalement appuyés sur les bonnes publications de résultats. Le CAC 40 a clôturé le mois en hausse de 1,8 %, alors que l'Euro Stoxx 50 a reculé de 0,6 %, le S&P 500 de 1 %, le Nasdaq 100 de 6,9 % et le Nikkei 225 de 8,2 %.

Le rebond attendu à partir de la mi-octobre a bien eu lieu pour les actions européennes. Il s'est accompagné d'une forte rotation sectorielle vers des secteurs défensifs jusque-là délaissés (santé et biens de consommation de base), au détriment des cycliques gagnants depuis le début de l'année (banques, biens d'équipement et ressources de base). Le Stoxx 600 gagne 1,9 % sur le mois. Sa surperformance de 2,8 % face au S&P 500 (-0,9 % en USD) a été en partie consommée par la baisse de l'euro (-1,5 % face au dollar). La situation géopolitique a prolongé le choc énergétique (Brent +14 %, gaz +43 %). Le suivi attentif du pétrole et de l'énergie a accentué l'attentisme avant les grands rendez-vous politiques et les élections américaines de début novembre.

Sur le mois écoulé, la SICAV Conservateur Emploi Durable a enregistré une performance inférieure à celle de son indice de référence. Le marché européen a été marqué en octobre par une nette rotation sectorielle, délaissant les valeurs de croissance au profit des segments défensifs et de l'énergie. Dans cet environnement agité, les profils défensifs ont pleinement assuré leur rôle de soutien. C'est notamment le cas des valeurs de consommation telles qu'Essilor, L'Oréal et Danone, qui ont publié des résultats solides. Sopra s'est également distinguée à la hausse après avoir relevé son objectif annuel de croissance organique du chiffre d'affaires, portée par une accélération de son activité au troisième trimestre 2026 et des perspectives favorables pour le quatrième trimestre. À l'inverse, les compartiments digitaux et industriels exposés à l'intelligence artificielle ont pesé sur le portefeuille, pénalisés par la forte baisse mensuelle du Nasdaq. Cette tendance a particulièrement affecté STMicroelectronics ainsi que Schneider Electric, ce dernier ayant été marqué par le rachat de l'éditeur de logiciels américain PTC. Par ailleurs, dans le secteur aéronautique, Safran a déçu les attentes du marché en maintenant ses objectifs annuels sans les réévaluer, tandis que le rythme des ventes de pièces détachées et de services pour moteurs civils s'est avéré inférieur aux prévisions des analystes.

Sur le plan des arbitrages, la ligne Société Générale a été réduite afin de limiter l'exposition aux tensions de marché et aux risques de remontée du coût du risque, tout comme la position en Saint-Gobain allégée en raison de l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt et du coût des matières premières.Les positions en Danone, L'Oréal et GTT ont été renforcées pour leur profil défensif. Ces choix s'inscrivent également dans l'attention portée au capital humain : L'Oréal facilite l'accès de ses collaborateurs à son capital afin de développer l'actionnariat salarié, tandis que Danone soutient la création d'emplois locaux en augmentant sa production et ses approvisionnements en France, portée par des segments porteurs tels que le skyr.

PROFIL DE RISQUE*

Risque plus faible — Risque plus élevé

◀ ▶

Rendement potentiellement inférieur — Rendement potentiellement supérieur

1	2	3	**4**	5	6	7

*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 récurrents	1,413% TTC

DONNÉES AU 30.10.2026

Valeur liquidative	140,45 €
Nombre de parts	62 520,333
Actif net global	46,24 M€
Actif net de la part	8,78 M€

PALATINE
ASSET MANAGEMENT
Donner du sens et de la valeur à vos investissements

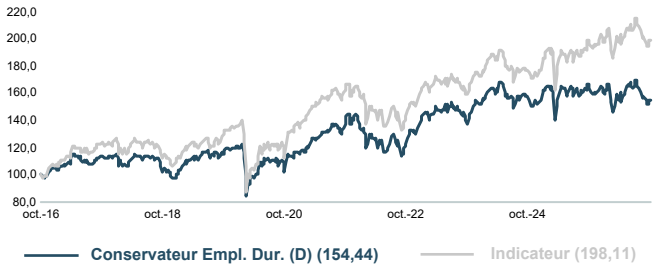
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE

FR0000930471 - Part D

Reporting mensuel au **30 octobre 2026**

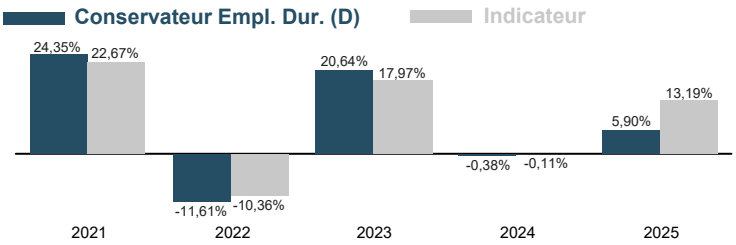
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.10.2016



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



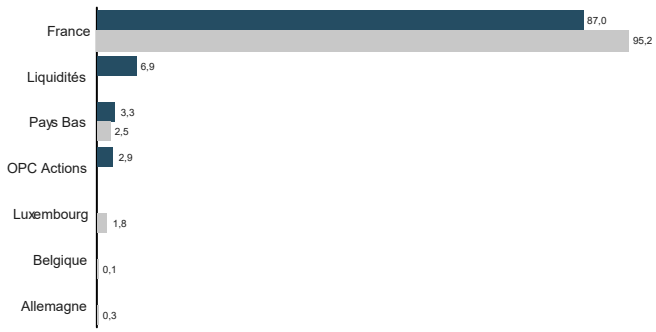
PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	-0,91%	-4,86%	-5,51%	11,32%	54,44%
Indicateur	0,11%	0,22%	0,89%	21,70%	98,11%
Ecart de performance	-1,02%	-5,08%	-6,40%	-10,38%	-43,67%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	3,86%	2,17%	4,44%
Indicateur	7,61%	4,00%	7,08%
Ecart de performance	-3,75%	-1,83%	-2,64%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

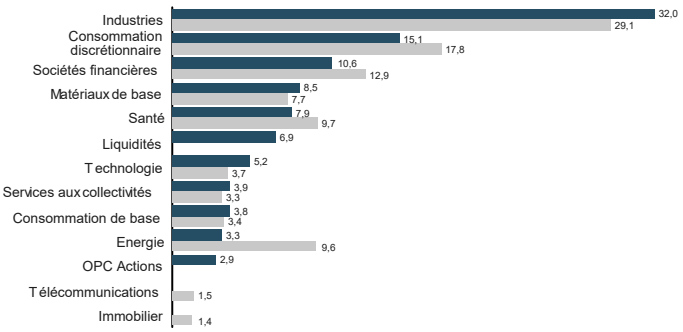
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	16,3%	15,8%	15,2%	16,3%	16,2%
Volatilité de l'indicateur	14,7%	14,3%	14,5%	16,2%	17,9%
Tracking error	4,1%	3,8%	3,3%	3,4%	4,5%
Ratio d'information	-1,5	-1,7	-1,1	-0,5	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,5	-0,5	0,1	0,0	0,2
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,1	-0,1	0,3	0,1	0,3

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.10.2026

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
AIR LIQUIDE	8,5%	Matériaux de base	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC	7,5%	Industries	FRA
L'OREAL	6,9%	Consommation discrétionnaire	FRA
BNP PARIBAS	5,3%	Sociétés financières	FRA
LVMH	4,7%	Consommation discrétionnaire	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2026 AU 30.10.2026

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
ESSILORLUXOTTICA	0,98%	3,95%
L'OREAL	0,90%	6,05%
AIR LIQUIDE	0,48%	8,11%
DANONE	0,40%	3,46%
SOPRA GROUP	0,30%	1,81%

PALATINE
ASSET MANAGEMENT
Donner du sens et de la valeur à vos investissements

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE

FR0000930471 - Part D

Reporting mensuel au **30 octobre 2026**

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 influer 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 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

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. 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.