



CONSERVATEUR UNISIC (D)

MAI 2022

Actions européennes grandes capitalisations

OBJECTIF DE GESTION

La SICAV recherche une performance supérieure à celle de l'indice SBF120, sur un horizon de 5 ans. Elle est éligible au Plan d'Epargne en Actions (PEA) et est donc investie à hauteur de 75% minimum en actions françaises et/ou européennes. La SICAV investira principalement dans des actions d'entreprises françaises appartenant au SBF 120. L'approche thématique sociale retenue vise à déterminer les meilleures pratiques en matière environnementale, sociale et de gouvernance (critères ESG).

PROFIL

Forme Juridique

SICAV

Code ISIN

FR0000930471

Classification AMF

Actions des pays de l'Union

Européenne

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

SFDR

Article 9

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

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de septembre

Taux de frais de Gestion

1,196% TTC max.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible

Rendement potentiellement inférieur

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus élevé

1

2

3

4

5

6

7

DONNEES AU 31-05-2022

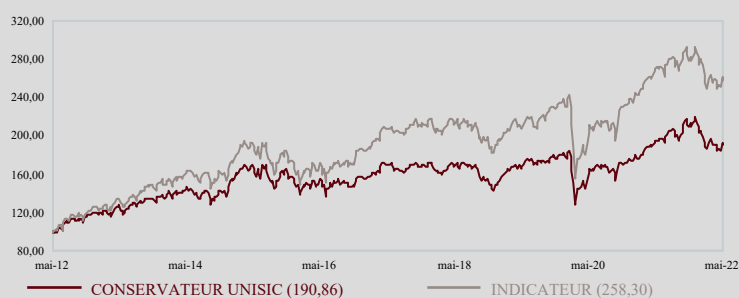
Valeur liquidative : 125,02 €

Nombre de parts : 185 304,982

Actif net global : 100,39 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.05.2012



PERFORMANCES NETTES

CUMULÉES (en euro)

ANNUALISÉES (en euro)

	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
CONSERVATEUR UNISIC (D)	-0,19%	-11,87%	-0,97%	4,83%	2,27%	6,68%
INDICATEUR*	0,23%	-9,91%	-3,15%	7,93%	4,53%	9,96%
ECART DE PERFORMANCE	-0,42%	-1,96%	2,18%	-3,10%	-2,26%	-3,28%

* La performance de l'indicateur est calculée dividendes nets réinvestis depuis le 01.01.2013. Les performances antérieures restent calculées dividendes non réinvestis

STATISTIQUES

ANNUALISÉES (calcul hebdomadaire)

	1 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	22,49%	20,51%	16,28%	20,00%	17,03%	15,96%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	23,00%	23,66%	17,59%	24,04%	20,32%	18,49%
TRACKING ERROR	0,55%	5,75%	4,31%	6,36%	5,58%	4,79%
RATIO D'INFORMATION	-14,19	-1,03	0,48	-0,47	-0,40	-0,63
RATIO SHARPE DE L'OPC	0,15	-1,45	0,00	0,27	0,17	0,43
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	0,49	-1,01	-0,12	0,35	0,25	0,53



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

Le Stoxx 600 a fini le mois en baisse de 1.5% bien que les marchés financiers se soient redressés les deux dernières semaines de mai. Dans ce contexte compliqué de ralentissement de la croissance économique, de pressions inflationnistes plus fortes et de confinements en Chine, la volatilité est restée élevée. La normalisation des politiques monétaires, pour réduire autant que possible l'inflation galopante, se poursuit aux USA et la BCE prévoit l'arrêt de son programme d'achats d'actifs en juin, ce qui confirme les prévisions d'une première remontée des taux européens pour le début de l'été. En tout cas c'est ce qui est anticipé par le marché. La récession est possible mais n'est pas un scénario central.

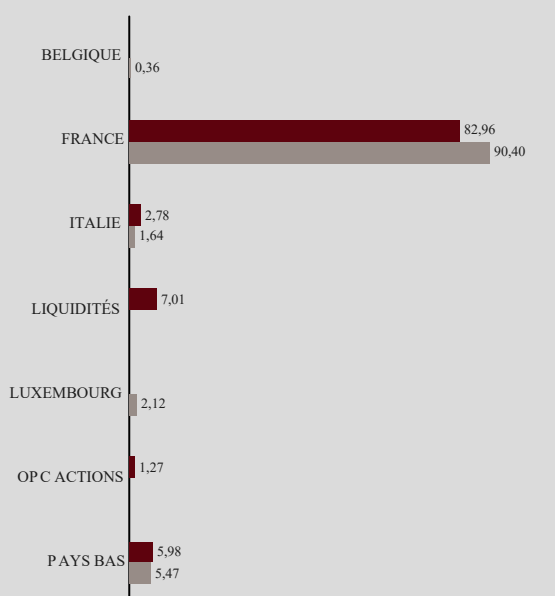
Le principal enjeu à venir est de savoir si les Banques Centrales vont pouvoir casser cette dynamique d'inflation, qui semble proche de son pic, sans casser la dynamique de croissance. De même la réduction de leurs bilans et donc de la liquidité va être au centre des sujets à venir. Dans ce contexte, nous restons convaincus que les valeurs de croissance qui ont souffert de la rotation en faveur des valeurs dites value début 2022 (perdant 19% en relatif par rapport à ces dernières au cours de ces derniers mois), affichent désormais des profils et des niveaux de valorisation qui redevenaient attractifs.

Dans cette phase de contraction nous privilégions toujours les valeurs de qualité aux bilans solides, faiblement endettées et qui affichent des croissances régulières des bénéfices. Elles ont la capacité de maintenir leurs marges en augmentant leurs prix dans cet environnement inflationniste. La baisse des marchés commence à présenter une opportunité d'investissement pour des investisseurs qui misent sur le long terme, ce que pourrait nous laisser penser les deux dernières semaines de mai.

Conservateur Unisic, sur le mois de mai, a sousperformé son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs : Total a profité des prix élevés du baril, BNP qui pour rappel avait publié des résultats très au-dessus des attentes avec des guidances rassurantes. Le fonds a été pénalisé par : Les valeurs de croissance et de qualité comme Publicis, CapGemini, L'Oreal et Dassault Systèmes qui ont souffert de la hausse de l'inflation. Sur le mois, nous avons renforcé LVMH et Kering revenus sur des niveaux de valorisation historique attractifs. Par ailleurs après deux mois d'un confinement très strict, les autorités chinoises ont commencé à assouplir les restrictions sanitaires à Shanghai.

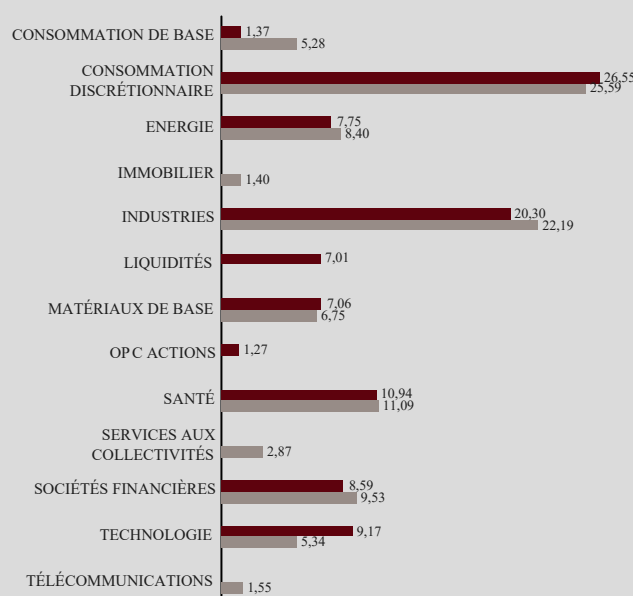
Nous avons renforcé Total pour profiter des prix du baril bien orientés. Nous avons allégé Air Liquide qui a réalisé un beau parcours depuis le début d'année 2022. Et nous avons racheté Essilor pour bénéficier des synergies suite à l'absorption de GrandVision et de chiffres très robustes en Amérique du Nord.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ CONSERVATEUR UNISIC AU 31.05.2022 ■ INDICATEUR AU 31.05.2022

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ CONSERVATEUR UNISIC AU 31.05.2022 ■ INDICATEUR AU 31.05.2022

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.05.2022

SOCIETES	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	9,70%	Consommation discrétionnaire	France
TOTAL ENERGIES	7,75%	Energie	France
AIR LIQUIDE	7,06%	Matériaux de base	France
BNP PARIBAS	6,72%	Sociétés financières	France
SANOFI-AVENTIS	5,94%	Santé	France

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 29.04.2022 AU 31.05.2022

SOCIETES	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
TOTAL ENERGIES	1,14%	6,98%
BNP PARIBAS	0,94%	6,67%
STELLANTIS NV	0,20%	2,69%
KERING	0,17%	2,14%
SANOFI-AVENTIS	0,12%	6,10%

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.

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 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Adresse Reporting Client : 68, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26

Adresse courrier : TSA 60140 - 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com

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.

