

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 décembre 2022

COMMENTAIRE DE GESTION

L'année 2022 aura été marquée par le regain de l'inflation et le resserrement des politiques monétaires des banques centrales. Les marchés actions et obligataires ont pour la première fois depuis 50 ans affiché des performances négatives à 2 chiffres. En février avec le déclenchement de la guerre russo-ukrainienne, l'inflation, alors liée à la crise sanitaire et considérée comme transitoire, a continué de flamber (hausse des prix de l'énergie et des matières premières). Cela a alors entraîné un durcissement des politiques monétaires de la plupart des banques centrales à travers la hausse de leurs taux directeurs et la réduction de leur bilan, prenant à deux fois les marchés à contre-pied en 2022. Du côté des entreprises, les résultats ont surpris par leur résistance. Si l'inflation américaine en fin d'année a semblé ralentir, cela n'est pas encore évident en Europe et le marché du travail résiste. Mais à partir de la fin du mois de septembre 2022, après une baisse importante, les marchés actions ont fortement rebondi anticipant la fin du resserrement et la fin de la politique zéro covid en Chine.

Conservateur Emploi Durable, sur le mois de décembre, a sous performé le SBF 120. Parmi les meilleurs contributeurs du mois notons que le thème lié aux enjeux démographiques a surperformé et plus particulièrement les valeurs de santé. Celles liées à la technologie comme Cap Gemini et STM ont en revanche sous performé sur la période en raison de la tension sur les taux. Autres sous performeurs pour la même raison, les valeurs de luxe comme Hermès et Kering. Sur le mois, nous avons renforcé Dassault Systèmes. La valeur est un gros employeur qui effectue actuellement près de 500 recrutements nets par trimestre. Pour attirer les talents, la société distribue des actions dites de performances pour les meilleurs éléments du groupe. Pour rappel, Dassault Systèmes est exposé aux enjeux digitaux. L'innovation et le pricing power restent des soutiens pour 2023.

Nous avons renforcé STMicroelectronics. Avec un investissement de près de 6 milliards d'euros et 1.000 emplois créés à Crolles, STMicroelectronics va créer une usine de semi-conducteurs bas carbone, sur le sol français afin d'éviter la pénurie et réduire les coûts de transport. Présente sur les enjeux digitaux, la valeur bénéficie d'un solide carnet de commande et se paye avec une décote vis-à-vis du secteur. Nous avons renforcé Veolia qui met en place une politique de mixité stipulant que 50% des 500 premiers cadres devront être des femmes d'ici fin 2023 contre un taux actuel à 30,4%.

Son plan « environnement » comprend plusieurs objectifs dont la réduction des GES ou des efforts accrus en terme d'économie circulaire et de sauvegarde de la biodiversité. Valeur positionnée sur les enjeux environnementaux dont les perspectives de croissance reste favorable.

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



Vincent RESILLOT
Co-gérant

PROFIL

Forme Juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	Palatine Asset Management
Code ISIN	FR0000930471
Classification AMF	Actions des pays de l'Union Européenne
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	1,63% TTC

DONNÉES AU 30.12.2022

Valeur liquidative	122,67 €
Nombre de parts	157 958,689
Actif net global	86,68 M€

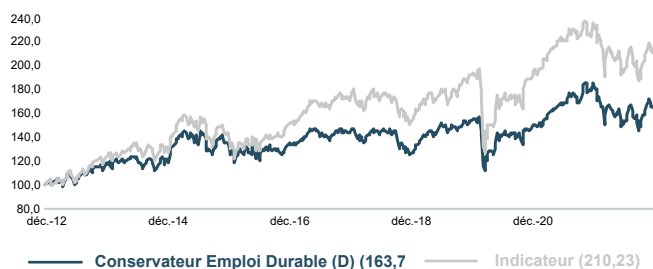
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 décembre 2022

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 31.12.2012



PERFORMANCES NETTES (en euro)

PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Conservateur Emploi Durable (D)	-3,93%	-11,61%	-11,61%
Indicateur*	-3,55%	-10,36%	-10,36%
Ecart de performance	-0,38%	-1,25%	-1,25%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Emploi Durable (D)	2,32%	2,68%	5,06%
Indicateur*	3,31%	4,17%	7,72%
Ecart de performance	-0,99%	-1,49%	-2,66%

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	19,1%	19,1%	21,1%	17,9%	16,2%
Volatilité de l'indicateur	20,3%	20,3%	24,8%	21,0%	18,6%
Tracking error	4,1%	4,1%	5,9%	5,6%	4,7%
Ratio d'information	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,5
Ratio Sharpe de l'OPC	-0,7	-0,7	0,1	0,2	0,3
Ratio Sharpe de l'indicateur	-0,5	-0,5	0,1	0,2	0,4

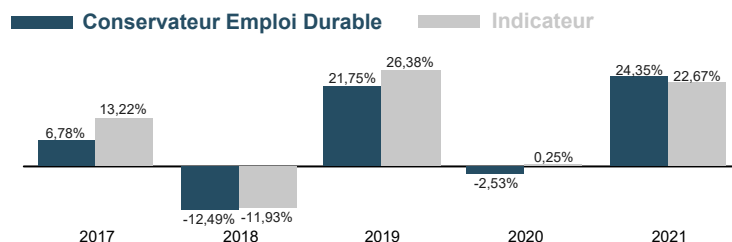
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.12.2022

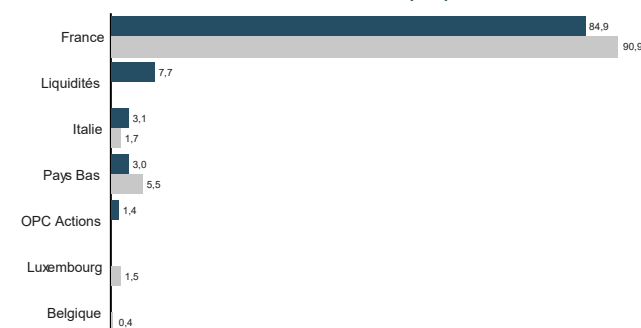
SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	9,5%	Consommation discrétionnaire	FRA
BNP PARIBAS	8,5%	Sociétés financières	FRA
SANOFI-AVENTIS	7,7%	Santé	FRA
VINCI	5,3%	Industries	FRA
L'OREAL	5,1%	Consommation discrétionnaire	FRA

HISTORIQUE DES PERFORMANCES

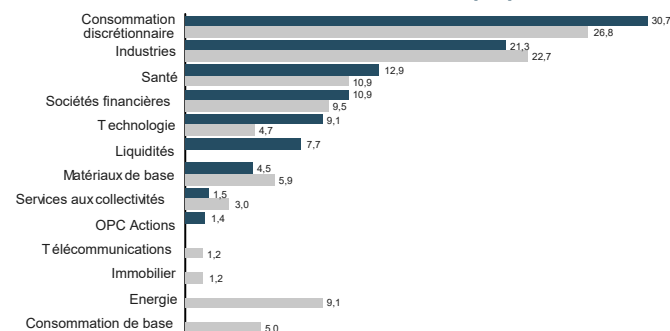
ANNÉES CIVILES



ALLOCATION PAR PAYS (%)



ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.11.2022 AU 30.12.2022

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
SANOFI-AVENTIS	0,27%	7,41%
SAINT-GOBAIN	0,04%	1,13%
VIVENDI SE	0,04%	1,14%
BIOMERIEUX	0,03%	1,53%
SPIE	0,02%	0,76%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 décembre 2022

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, 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>> à l'adresse <<https://www.palatine-am.com/index.php?id=371&L=636>> ; 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