



CONSERVATEUR UNISIC (D)

OCTOBRE 2021

Actions européennes grandes capitalisations

OBJECTIF DE GESTION

La Sicav recherche une performance supérieure à celle de l'indicateur Euro Stoxx Zone Euro Net Return, sur un horizon de 5 ans. Elle est exposée à tout moment à plus de 60% aux actions.

La stratégie de gestion, de type Croissance à prix raisonnable, est centrée sur les secteurs et les sociétés disposant à moyen-long terme de perspectives de croissance mesurables et durables, tout en ayant une valorisation attractive au regard de leur potentiel. Les critères de sélection privilégiés sont la visibilité sur la croissance de la société, sa rentabilité, la qualité de son management et sa solidité financière.

PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé
Rendement potentiellement inférieur Rendement potentiellement plus élevé



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

EuroStoxx NR

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

Clôture de l'exercice

Dernier jour de bourse de septembre

Taux de frais de Gestion

1,196% TTC max.

DONNEES AU 29-10-2021

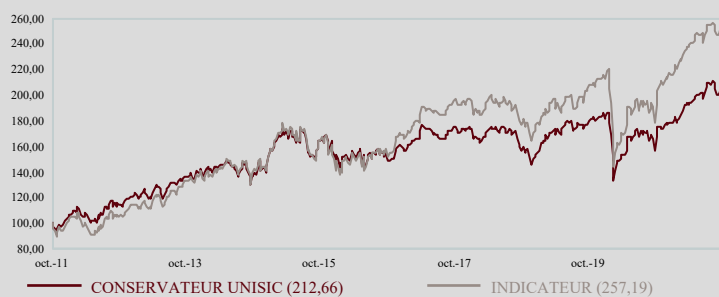
Valeur liquidative : 137,13 €

Nombre de parts : 253 152,083

Actif net global : 123,56 M€

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Base 100 le 31.10.2011



PERFORMANCES NETTES

	CUMULÉES (en euro)		ANNUALISÉES (en euro)			
	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
CONSERVATEUR UNISIC (D)	5,90%	19,56%	35,53%	10,05%	6,78%	7,84%
INDICATEUR*	4,19%	20,79%	44,24%	12,66%	10,25%	9,91%
ECART DE PERFORMANCE	1,71%	-1,23%	-8,71%	-2,61%	-3,47%	-2,07%

* 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	2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
VOLATILITÉ DE L'OPC	8,75%	10,29%	12,31%	18,69%	16,09%	15,92%
VOLATILITÉ DE L'INDICATEUR	7,47%	10,97%	13,67%	22,77%	19,42%	18,64%
TRACKING ERROR	4,19%	3,28%	4,55%	6,38%	5,46%	4,92%
RATIO D'INFORMATION	4,06	-0,37	-1,37	-0,37	-0,59	-0,39
RATIO SHARPE DE L'OPC	6,90	2,11	2,52	0,54	0,44	0,49
RATIO SHARPE DE L'INDICATEUR	5,81	2,09	2,73	0,54	0,53	0,52



COMMENTAIRE DE GESTION



Bruno VACOSSIN

Les marchés actions européens sont en hausse au cours du mois d'octobre après la baisse du mois de septembre grâce à une nouvelle saison de publication de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. La prévision de croissance du FMI a été abaissée à +5.9% (vs +6% avant) à cause des problèmes de la chaîne de production et de l'aggravation de la situation sanitaire pour les pays émergents.

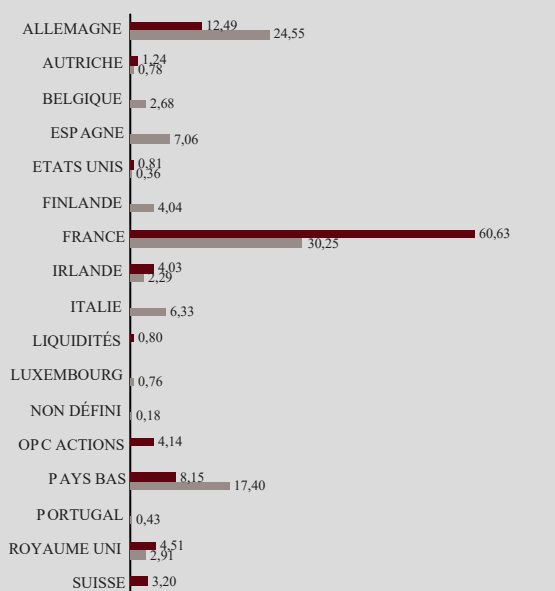
En Europe, la BCE a maintenu son taux de refinancement à 0% et a confirmé la poursuite du programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP). L'institution a indiqué qu'elle observe de près les anticipations d'inflation et l'évolution des salaires : en effet, l'inflation s'est accélérée en octobre à +4.1% sur un an, contre +3.7% attendu. Aux US, J. Powell annonce que c'est désormais le bon moment pour envisager du « tapering » mais ajoute qu'il est cependant trop tôt pour remonter les taux.

En Asie, la croissance chinoise est ressortie en dessous des attentes à +4.9% yoy au T3 vs consensus de +5%. En Europe, les services aux collectivités profitent de la hausse des prix de l'énergie alors que le secteur des biens de consommation bénéficie d'une nouvelle série de très bonnes publications de résultats pour la plupart des acteurs du Luxe (LVMH, L'Oréal, Hermès, Moncler). Le secteur des télécoms est pénalisé par des publications de résultats mitigés et le secteur des loisirs par certaines restrictions imposées par la crise sanitaire.

Conservateur Unisic, sur le mois d'octobre, a surperformé son indice de référence. Parmi les meilleurs contributeurs : Cap Gemini a encore accéléré au 3e trimestre, ce qui lui permet de rehausser ses prévisions de chiffre d'affaires, de rentabilité et de génération de flux de trésorerie sur l'ensemble de l'année. L'Oréal a affiché une croissance organique de 13.1% qui dépasse les attentes (consensus de 7.6%) avec une dynamique forte sur toutes les divisions y compris le Consumer et le Professionnel. Dassault Systèmes a révisé à la hausse ses objectifs annuels 2021 lors de la publication de ses chiffres du troisième trimestre.

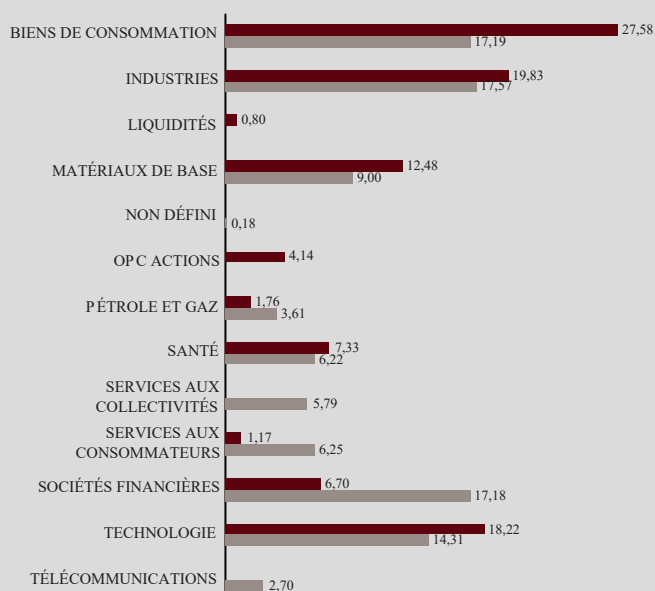
Le fonds a été pénalisé par : Covestro qui a fait l'objet de prises de profits sur le mois. Nous avons renforcé Safran pour bénéficier de la reprise mondiale de l'activité aéronautique. En outre, la valeur bénéficie d'une valorisation attractive à long terme et d'une bonne visibilité liée à ses activités de maintenance pourvoyeuses de cash-flows récurrents. Nous avons acheté Hermes qui a dégagé une performance supérieure aux anticipations des analystes. L'activité a bénéficié du redressement des ventes en Europe, d'une accélération en Amérique, alors que l'Asie a conservé une belle dynamique. Allègement sur Michelin suite au très beau parcours depuis le début d'année.

ALLOCATION PAR PAYS (%)



■ CONSERVATEUR UNISIC AU 29.10.2021 ■ INDICATEUR AU 29.10.2021

ALLOCATION PAR SECTEURS (%)



■ CONSERVATEUR UNISIC AU 29.10.2021 ■ INDICATEUR AU 29.10.2021

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 29.10.2021

SOCIÉTÉS	%ACTIF	SECTEURS	PAYS
LVMH	7,13%	Biens de consommation	France
BNP PARIBAS	6,70%	Sociétés financières	France
L'OREAL	5,34%	Biens de consommation	France
AIR LIQUIDE	4,67%	Matériaux de base	France
LINDE RG	4,51%	Matériaux de base	Royaume Uni

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 30.09.2021 AU 29.10.2021

SOCIÉTÉS	CONTRIBUTION	POIDS MOYEN
LVMH	0,64%	6,98%
L'OREAL	0,54%	5,11%
CAPGEMINI	0,44%	3,80%
INFINEON TECHNOLOGIES N	0,42%	3,12%
DASSAULT SYSTEMES	0,41%	3,79%

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 : 42 rue d'Anjou 75008 PARIS. 950 340 885 RCS PARIS - Une société du groupe BPCE

Site internet : www.palatine-am.com | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26 | Fax : 01.55.27.97.00

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 Administration, ITM Concepts, Bloomberg.

