

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 janvier 2025

COMMENTAIRE DE GESTION

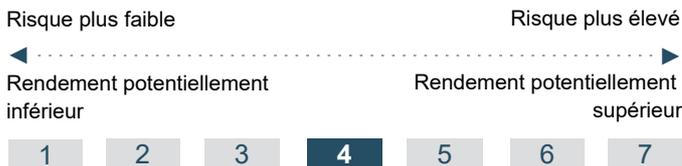
Le mois de janvier a été particulièrement animé. En plus de l'investiture de D. Trump, les marchés financiers ont été impactés par l'irruption d'un acteur chinois, Deepseek, dans le secteur de l'intelligence artificielle. Cette arrivée a remis en question l'idée d'exceptionnalisme américain. La solution chinoise, efficace et peu coûteuse, a engendré des craintes concernant les investissements massifs dans les infrastructures d'IA, qui avaient soutenu jusque là la hausse des actions dans ce secteur. Parallèlement, nous avons observé un renversement de tendance avec la surperformance des valeurs européennes par rapport à leurs homologues américaines. Ce rattrapage s'explique par une évaluation plus attrayante des entreprises européennes, une exposition réduite au secteur technologique, et des espoirs d'amélioration du cycle économique grâce à une politique monétaire plus accommodante. Le CAC 40 a ainsi progressé d'environ 8% clôturant le mois à 7.950 points, contrastant avec la performance de +2,5% des marchés américains. De son côté, L'Eurostoxx 50 a également connu une hausse de 8% au cours du mois de janvier.

La décision de la Banque centrale européenne de réduire ses taux de 25 points de base, la cinquième baisse depuis juin dernier, a aussi soutenu cette dynamique. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu ses taux, tandis que l'inflation reste un enjeu majeur et que la croissance reste solide. Les rendements obligataires ont légèrement baissé en fin de période.

La SICAV sur le mois de janvier a réalisé une performance de 6,48%. Parmi les meilleurs performeurs, notons les valeurs de luxe comme Hermès. Les tendances de fin d'année dans ce secteur ont été positives en Europe et aux États-Unis et se stabilisent en Chine. Les valeurs liées à la technologie comme Dassault Systèmes et Cap Gemini se sont bien reprises (rebond espéré de la croissance pour 2025). En revanche, parmi les détracteurs, notons STMicroelectronics qui a repoussé à 2025 le retour de la croissance. La Française des Jeux a pâti de risques de taxation supplémentaire. Publicis, un des meilleurs performeurs 2024, a subi quelques prises de bénéfices en ce début d'année.

Nous avons acheté Danone. Le consensus concernant l'activité produits laitiers et nutrition spécialisée est confiant pour 2025. L'engagement de Danone à concilier réussite commerciale et progrès social est au cœur des valeurs de l'entreprise depuis 1972 et s'appuie sur un dialogue social solide. Nous avons soldé Safran pour des considérations liées aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

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	FR0010038257
Label ISR	Oui
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 supérieure à 5 ans
Durée de placement recommandée	
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
Frais courants	1,479% TTC

DONNÉES AU 31.01.2025

Valeur liquidative	291,08 €
Nombre de parts	165 313,576
Actif net global	61,02 M€
Actif net de la part	48,12 M€

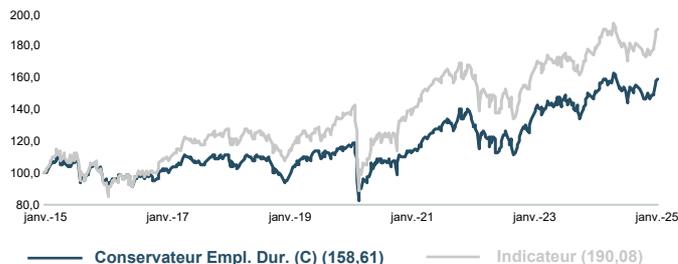
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 janvier 2025

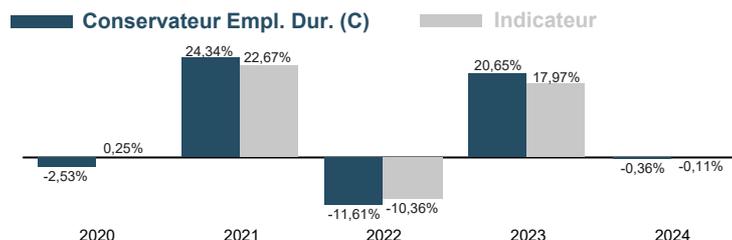
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.01.2015



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

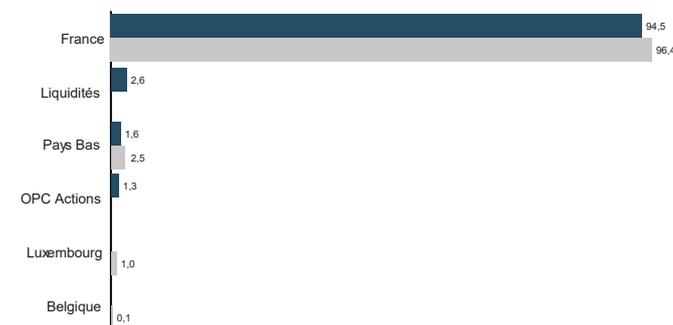
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (C)	6,47%	6,47%	4,06%	38,91%	58,61%
Indicateur*	7,42%	7,42%	5,84%	42,00%	90,08%
Ecart de performance	-0,95%	-0,95%	-1,78%	-3,09%	-31,47%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (C)	6,49%	6,79%	4,72%
Indicateur*	5,64%	7,26%	6,63%
Ecart de performance	0,85%	-0,47%	-1,91%

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

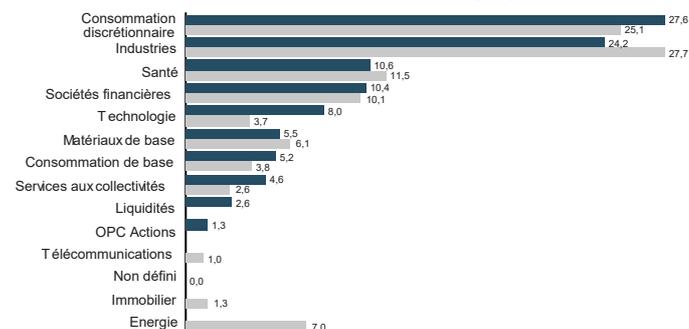
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

ANNUALISÉE	YTD	12 mois	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité de l'OPC	14,8%	14,9%	16,7%	19,0%	16,4%
Volatilité de l'indicateur	13,5%	14,1%	16,9%	21,3%	18,5%
Tracking error	2,7%	2,7%	3,1%	4,9%	4,6%
Ratio d'information	-3,4	-0,6	0,3	-0,1	-0,4
Ratio Sharpe de l'OPC	4,2	0,0	0,2	0,3	0,3
Ratio Sharpe de l'indicateur	5,3	0,1	0,2	0,3	0,3

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 31.01.2025

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	8,4%	Consommation discrétionnaire	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC	7,7%	Industries	FRA
PUBLICIS GROUPE	6,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
HERMES INTERNATIONAL	6,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
BNP PARIBAS	5,6%	Sociétés financières	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.12.2024 AU 31.01.2025

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
HERMES INTERNATIONAL	0,94%	5,67%
LVMH	0,88%	8,33%
BNP PARIBAS	0,59%	5,42%
SANOFI-AVENTIS	0,54%	4,91%
DASSAULT SYSTEMES	0,48%	3,90%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (C)

SICAV de droit français

REPORTING • 31 janvier 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, 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/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