

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 août 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'août a été caractérisé par un fort rebond des places financières après un trou d'air en début de mois à la suite de statistiques économiques sur l'activité et l'emploi américains qui ont ravivé les craintes de récession aux US et au changement surprise de politique monétaire au Japon.

Après 3 jours de dégagements importants sur les actions, d'une volatilité exacerbée, et de pentification des courbes des taux des govies, les marchés ont vite retrouvé un appétit pour les actifs risqués après la publication de statistiques rassurantes. De plus Jerome Powell lors du symposium de Jackson Hole a confirmé que la Fed allait baisser ses taux directeurs en septembre. Dans ce contexte, les marchés ont terminé le mois d'août en hausse de 1,3% pour le CAC 40, 1,8% pour l'Eurostoxx 50 et 2,3% pour le S&P 500.

Les marchés rassurés par des statistiques plutôt en ligne avec un scénario d'atterrissage en douceur sont repartis fortement à la hausse. En revanche, les risques géopolitiques qui s'intensifient au Moyen-Orient et en Ukraine et la campagne électorale américaine qui entre dans sa dernière ligne droite sont à surveiller car pouvant provoquer de nouvelles séquences de volatilité.

Les valeurs de santé, de Palatine Europe Sustainable Employment, comme Astra Zeneca et Novo Nordisk ont contribué positivement à la performance. Ces valeurs ont profité d'un pipeline de médicaments solide.

Les valeurs de services aux collectivités comme Iberdrola et Veolia, à la suite de publications meilleures qu'attendues, ont affiché de belles performances.

En revanche, notre sous pondération sur les valeurs financières et notamment sur les valeurs d'assurance (Allianz, Munich Re) a contribué négativement à la performance.

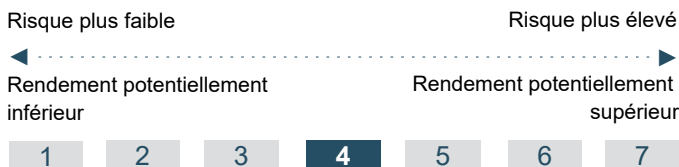
Notons également que le fonds a été pénalisée par certaines valeurs technologiques comme STMicro : si les chiffres des trois derniers mois sont finalement meilleurs qu'attendu, le groupe a annoncé que les commandes sont moins nombreuses qu'espérées.

Sur le mois nous avons renforcé notre position en Dassault Systèmes. Les multiples de valorisation sont plus attractifs que par le passé, la dynamique devrait s'améliorer chez Medidata et les perspectives long terme restent très solides.

Par ailleurs, Dassault Systèmes recrute environ 2000 personnes par an. Pour attirer les meilleurs, la société a mis en place une politique d'avantages sociaux et d'actionnariat unique.

Nous avons également profité de la forte baisse des marchés en début de mois (sur des craintes de récession) pour renforcer nos positions sur certains titres dont la valorisation était devenue historiquement attractive et dont les fondamentaux restent solides : L'Oréal, Veolia, LVMH, KBC.

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 ».

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE | 30.08.2024

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
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
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	1,382% TTC

DONNÉES AU 30.08.2024

Valeur liquidative	151,78 €
Nombre de parts	92 122,512
Actif net global	64,73 M€
Actif net de la part	13,98 M€

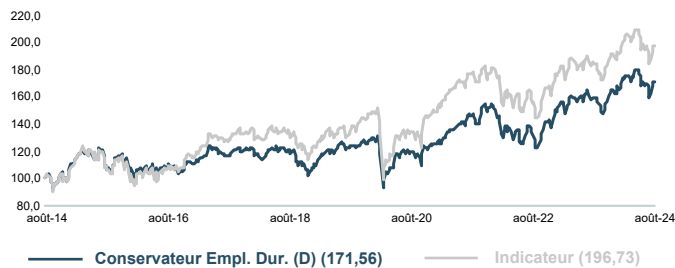
CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 août 2024

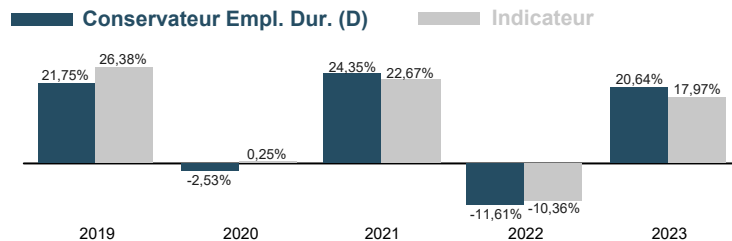
EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 29.08.2014



HISTORIQUE DES PERFORMANCES

ANNÉES CIVILES



PERFORMANCES NETTES (en euro)

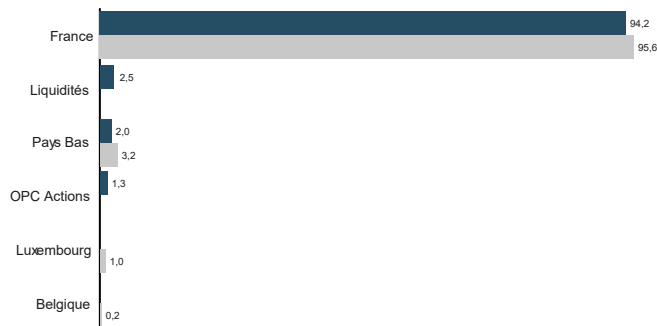
PERFORMANCE CUMULÉE	1 mois	YTD	12 mois
Conservateur Empl. Dur. (D)	1,53%	3,93%	7,09%
Indicateur*	1,18%	3,05%	6,15%
Ecart de performance	0,35%	0,88%	0,94%

PERFORMANCE ANNUALISÉE	3 ans	5 ans	10 ans
Conservateur Empl. Dur. (D)	5,46%	6,60%	5,54%
Indicateur*	3,67%	7,91%	7,00%
Ecart de performance	1,79%	-1,31%	-1,46%

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

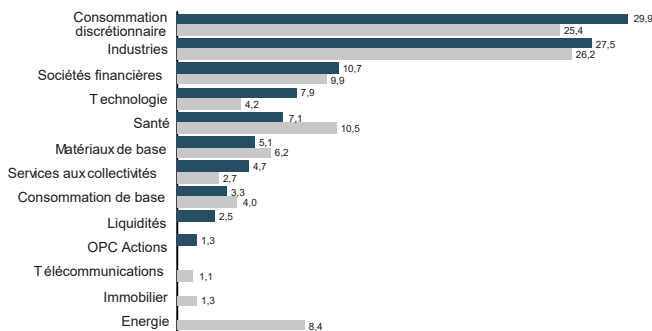
ALLOCATION PAR PAYS (%)



STATISTIQUES (calcul hebdomadaire)

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

ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 30.08.2024

SOCIETES	%Actif	Secteur	Pays
LVMH	8,1%	Consommation discrétionnaire	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC	7,6%	Industries	FRA
BNP PARIBAS	6,0%	Sociétés financières	FRA
PUBLICIS GROUPE	5,6%	Consommation discrétionnaire	FRA
AIR LIQUIDE	5,1%	Matériaux de base	FRA

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.07.2024 AU 30.08.2024

SOCIETES	Contribution	Poids moyen
HERMES INTERNATIONAL	0,34%	4,51%
LVMH	0,28%	8,13%
AXA	0,27%	4,74%
SCHNEIDER ELECTRIC	0,26%	7,43%
SANOFI-AVENTIS	0,22%	3,58%

CONSERVATEUR EMPLOI DURABLE (D)

SICAV de droit français

REPORTING • 30 août 2024

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

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. 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.

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 RC Une société du groupe BPCE. Adresse Reporting Client : Horizons 17, 140 Boulevard Maeshherbes 75017 PARIS | e-mail : amr-reporting@palatine.fr | Tél : 01.55.27.96.29 ou 01.55.27.94.26. Adresse courrier : TS, 93736 Bobigny cedex 9 | Site internet : www.palatine-am.com



Le label ISR est un label français créé en 2016 par le ministère de l'Économie et des Finances, dont l'objectif est d'offrir une meilleure visibilité aux fonds d'investissement respectant les principes de l'investissement socialement responsable, autorisés à la commercialisation en France.