



# PALATINE FRANCE EMPLOI DURABLE (R)

SICAV de droit français

REPORTING • 28 avril 2023

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont terminé le mois d'avril en hausse de 1,97% pour l'Eurostoxx 50, gagnant plus de 16,4% depuis le début de l'année. Le CAC 40 quant à lui a touché au cours du mois un plus haut à 7549,4 points. Le marché a réagi positivement face à une épargne encore importante, des salaires réels en amélioration et une stabilisation de l'immobilier repoussant ainsi les craintes d'une récession à plus tard. Il faut dire que les nouvelles en provenance des entreprises sur le premier trimestre ont rassuré les investisseurs avec des publications solides.

Cependant les tensions, qui se sont produites sur le secteur bancaire au cours du mois de mars, ont pesé sur le resserrement des conditions de financement, fragilisant le secteur bancaire. Mais c'est l'inflation sous-jacente (hors énergie et denrées alimentaires), qui reste élevée et demeure le défi majeur des banques centrales. Les politiques monétaires de la FED et de la BCE demeurent restrictives, même si on sent bien que l'on se rapproche de plus en plus du pic de la hausse des taux. Le marché est resté sur les valeurs de belle qualité offrant de la visibilité : le segment croissance a fait bien mieux que le style value.

Palatine France Emploi Durable, sur le mois d'avril, a sousperformé son indice de référence. Depuis le début d'année, le portefeuille est en hausse de +15,9% contre +15,6% pour le SBF 120. Le thème lié aux enjeux technologiques s'est essouffé après un excellent premier trimestre et quelques signes de ralentissement dans le secteur des semi-conducteurs et des éditeurs de logiciels. L'absence de valeurs Energie a également pesé. Les valeurs liées aux enjeux démographiques ont été à l'inverse un contributeur positif comme le luxe : citons par exemple Hermès ou L'Oréal qui ont publié un excellent 1er trimestre.

Les très bonnes publications de valeurs en portefeuille comme Vinci, Edenred ou Air Liquide sont à noter. Nous avons acheté Veolia. Le message de la société sur son activité est confiant et les synergies à la suite de sa fusion avec Suez se matérialisent. En outre, sa politique en faveur de l'actionariat salarié est exemplaire. Quelques prises de bénéfices sur Vinci. La valeur reste une de nos plus grosses convictions. Sa politique en faveur de l'apprentissage est reconnue avec son graduate program permettant aux jeunes un parcours de plusieurs mois à l'étranger dans deux entités distinctes du groupe.

Nous avons renforcé STMicroelectronics sur repli malgré des résultats jugés solides et supérieurs aux attentes. Notons que STMicroelectronics vient d'annoncer un investissement de près de 6 milliards d'euros à Crolles pour créer une usine de semi-conducteurs où 1000 emplois vont être créés.

## 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 recherche une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, l'indice SBF 120 dividendes nets réinvestis, 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 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, conformément à l'article 9 du Règlement SFDR.

[Cliquez ici](#)



**Bruno VACOSSIN**

Gérant



**Vincent RESILLOT**  
Co-gérant

## PROFIL

|                                |                                                                                   |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Forme Juridique                | SICAV de droit français                                                           |
| Société de gestion             | Palatine Asset Management                                                         |
| Code ISIN                      | FR0011250679                                                                      |
| Label ISR                      | Oui                                                                               |
| Classification AMF             | Actions Françaises                                                                |
| Classification SFDR            | Article 8                                                                         |
| Dépositaire                    | Caceis Bank                                                                       |
| Commercialisation              | Banque Palatine                                                                   |
| 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     | 2,00 %                                                                            |
| Commission de rachat           | Aucune                                                                            |
| Clôture de l'exercice          | Dernier jour de bourse de décembre                                                |
| Frais courants                 | 2,32% TTC                                                                         |

## DONNÉES AU 28.04.2023

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| Valeur liquidative | 419,90 €  |
| Nombre de parts    | 2 389,444 |
| Actif net global   | 343,48 M€ |



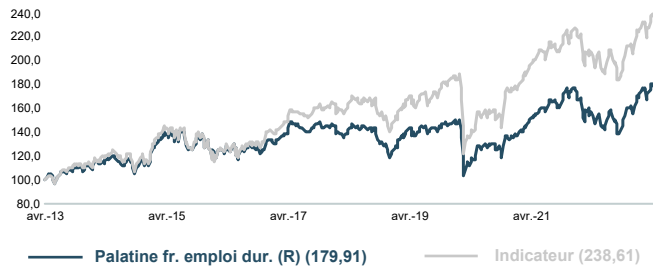
# PALATINE FRANCE EMPLOI DURABLE (R)

SICAV de droit français

REPORTING • 28 avril 2023

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

BASE 100 LE 30.04.2013



## PERFORMANCES NETTES (en euro)

| PERFORMANCE CUMULÉE          | 1 mois | YTD    | 12 mois |
|------------------------------|--------|--------|---------|
| Palatine fr. emploi dur. (R) | 1,79%  | 15,91% | 15,24%  |
| Indicateur*                  | 2,73%  | 15,59% | 15,28%  |
| Ecart de performance         | -0,94% | 0,32%  | -0,04%  |

| PERFORMANCE ANNUALISÉE       | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Palatine fr. emploi dur. (R) | 15,22% | 4,62%  | 6,05%  |
| Indicateur*                  | 18,87% | 7,52%  | 9,09%  |
| Ecart de performance         | -3,65% | -2,90% | -3,04% |

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

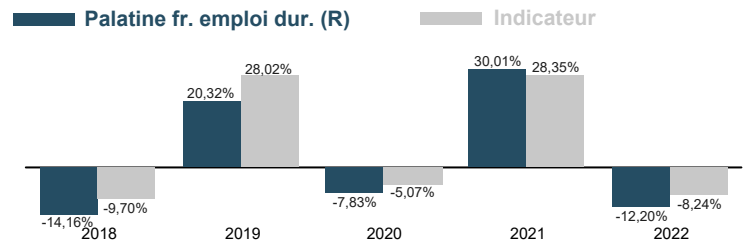
## PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AU 28.04.2023

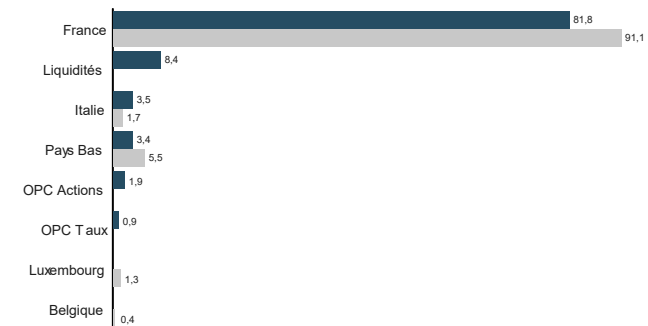
| SOCIÉTÉS             | %Actif | Secteur                      | Pays |
|----------------------|--------|------------------------------|------|
| LVMH                 | 9,5%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |
| BNP PARIBAS          | 7,0%   | Sociétés financières         | FRA  |
| SANOFI-AVENTIS       | 6,9%   | Santé                        | FRA  |
| HERMES INTERNATIONAL | 5,6%   | Consommation discrétionnaire | FRA  |
| VINCI                | 5,2%   | Industries                   | FRA  |

## HISTORIQUE DES PERFORMANCES

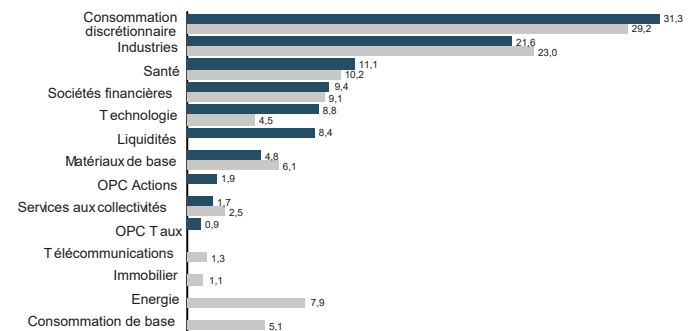
ANNÉES CIVILES



## ALLOCATION PAR PAYS (%)



## ALLOCATION PAR SECTEUR (%)



## CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

MEILLEURS CONTRIBUTEURS DU 31.03.2023 AU 28.04.2023

| SOCIÉTÉS             | Contribution | Poids moyen |
|----------------------|--------------|-------------|
| VINCI                | 0,45%        | 5,22%       |
| BNP PARIBAS          | 0,42%        | 6,94%       |
| LVMH                 | 0,39%        | 9,70%       |
| L'OREAL              | 0,33%        | 5,08%       |
| HERMES INTERNATIONAL | 0,29%        | 5,31%       |



# PALATINE FRANCE EMPLOI DURABLE (R)

SICAV de droit français

REPORTING • 28 avril 2023

## 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) <<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) <<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) <<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) <<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 Malesherbes 75017 PARIS | e-mail : [amr-reporting@palatine.fr](mailto: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](http://www.palatine-am.com)