



# Areas Prudence

FCP Diversifié

 SFDR  
 Article **6**
**PAYS D'ENREGISTREMENT**  **FR**
**STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT**

Le FCP a pour objectif de gestion d'obtenir sur la durée de placement recommandée (supérieure à trois ans) une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence (10% MSCI Daily TR Net Emu LC + 5% MSCI Daily TR Net World Ex EMU \$ converti en € + 20% [€STER capitalisé + 0,085%] + 65% Bloomberg Euro Aggregate 3-5). La stratégie d'investissement est une gestion de conviction reposant sur une allocation discrétionnaire entre les différentes classes d'actifs et zones géographiques qui peut conduire à des écarts importants avec l'indicateur de référence. Depuis le 1er septembre 2017, Areas Prudence est un fonds à gestion directe. Le graphique d'évolution du fonds, les performances et indicateurs de risque affichés tiennent compte de l'historique des VL.

**ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS 10 ANS**

**AU 29/12/2023**

 ISIN  
**FR0010619908**  
 Valeur liquidative  
**149,68 €**  
 Actifs sous gestion  
**55,06 M€**
**PERFORMANCES CUMULÉES (%)**

	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	1,78	7,14	7,14	1,84	4,26	10,50
Indice	2,01	7,49	7,49	0,97	7,68	25,60
Ecart Relatif	-0,23	-0,35	-0,35	0,87	-3,42	-15,11

**PERFORMANCES ANNUELLES (%)**

	2022	2021	2020	2019	2018
Fonds	-7,84	3,14	-1,57	4,01	-4,54
Indice	-8,66	2,84	1,37	5,20	-1,48
Ecart Relatif	0,82	0,29	-2,94	-1,19	-3,05

**PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)**

	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	0,61	0,84	1,00
Indice	0,32	1,49	2,31
Ecart Relatif	0,29	-0,65	-1,30

**INDICATEURS DE RISQUE**

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Fonds (%)	2,81	3,68	4,95
Volatilité Indice (%)	3,30	3,68	3,84
Ratio de Sharpe*	1,43	-0,08	0,10
Tracking error (%)	1,12	1,62	2,11
Ratio d'information	-0,11	0,08	-0,17
Bêta	0,77	0,96	1,20

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Calcul : pas hebdomadaire. Les chiffres cités ont trait aux mois et années écoulés.

\*Remplacement de l'EONIA par l'ESTR comme nouveau taux d'intérêt court terme de référence en zone euro à compter du 01/01/2022.

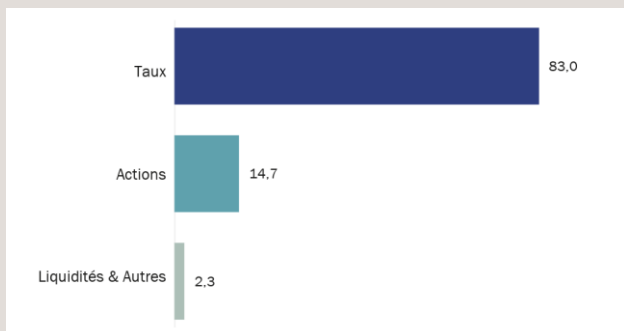
Source : Rothschild &amp; Co Asset Management. Ce document non-contractuel ne constitue pas une offre de vente ou un conseil en investissement. Il a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques du fonds. Avant toute souscription merci de prendre connaissance des mentions légales sur la dernière page. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer aux documents réglementaires (DIC ou prospectus complet) et/ ou contacter votre interlocuteur habituel : Rothschild &amp; Co Asset Management - 29 avenue de Messine - 75008 Paris - France - Tél : (33) 1 40 74 40 74 - Numéro d'agrément AMF n° GP-17000014



# Portefeuille global

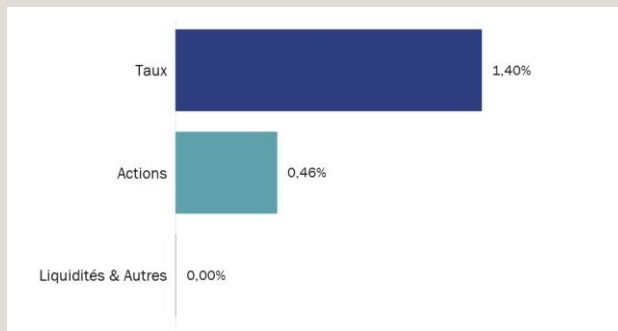
Décembre 2023

## EXPOSITION PAR CLASSE D'ACTIFS (%)



NB : Poche Liquidités & Autres comprenant le retraitement des dérivés  
Liquidités & Autres = OPC monétaires, OAT inférieures à 1 an et cash

## CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE BRUTE SUR LE MOIS



## CONTRIBUTIONS À LA PERFORMANCE BRUTE PAR CLASSE D'ACTIFS (%)

Classe d'actifs	Poids moyen fonds	Poids moyen indice	Sur-pondération moyenne	Contribution fonds	Contribution indice	Ecart de contribution
Taux	82,2	65,0	17,1	1,40	1,44	-0,04
Actions	14,6	15,2	-0,6	0,46	0,51	-0,05
Liquidités & Autres	3,2	19,8	-16,5	0,00	0,06	-0,06
Total	100,0	100,0	0,0	1,86	2,01	-0,15

Source : Rothschild & Co Asset Management

## Commentaire du gérant

L'année boursière s'achève dans un climat euphorique comme l'illustre la hausse de 3,62% en euros du MSCI World Net TR en décembre qui propulse les actions mondiales à un nouveau record. Les investisseurs sont convaincus que la décélération de l'inflation des deux côtés de l'atlantique sonne la fin du resserrement monétaire le plus violent depuis 40 ans, mais surtout, ouvre la porte à de futures baisses de taux qui pourraient notamment débiter dès le printemps prochain aux USA, Mr Powell ayant déclaré que les taux directeurs étaient « probablement à leur sommet ou à proximité ». Alors que les nouvelles projections (« dots ») des membres de la Fed anticipent désormais 3 à 4 réductions de taux l'année prochaine, les traders en envisagent 6 pour un total de 160 bp. Sans surprise, la BCE a encore opté pour une pause ce mois-ci grâce à un taux d'inflation ralentissant à 2,4% en novembre en variation annuelle, plus bas depuis août 2021, et des projections actualisées intégrant une inflation en recul par rapport aux précédentes prévisions. Mme Lagarde a en revanche douché tout espoir de baisses de taux en 2024 en indiquant d'une part que ce sujet n'avait pas été du tout discuté lors du dernier comité monétaire, et que d'autre part les risques de redémarrage de l'inflation à court terme n'avaient pas disparu. Malgré cette prudence affichée, les investisseurs restent convaincus que la BCE ne pourra pas rester passive face à la dégradation conjoncturelle, le PIB de la zone euro étant dorénavant attendu en hausse de seulement 0,8% en 2024 contre +1% prévu en septembre dernier, et misent par conséquent sur 5 baisses de taux de 25 bp l'année prochaine. En décembre, les actions américaines gagnent encore 2,90% (S&P 500 TR en €), grâce aux valeurs technologiques qui signent leur meilleure année depuis 1999 (Nasdaq 100), dont les « Magnificent Seven » (Alphabet, Tesla, Meta, Nvidia, Apple, Amazon et Microsoft) qui rebondissent de plus de 108% cette année après -45,45% en 2022 (Bloomberg Magnificent Seven Index en US\$). Le soulagement des investisseurs face au biais plus accommodant des banques centrales a permis à la volatilité des actions américaines de revenir à ses plus bas niveaux depuis la pandémie à 12% environ (indice VIX). Les actions de la zone euro montent encore de 3,24% ce mois-ci et terminent l'année sur un gain de 18,55% (Euro Stoxx TR), dopées notamment par les marchés du sud (Espagne-Ibex +22,76% et Italie-FTSEMIB +28,03%). Malgré les nouveaux records atteints par les bourses indienne et brésilienne, les marchés émergents limitent leur hausse à 6,11% en 2023 (MSCI Emerging Markets TR en €), plombés par les actions chinoises qui enchaînent leur troisième année d'affilée dans le rouge à cause de la persistance de la crise immobilière et d'une reprise économique post-covid en-deçà des attentes. Les marchés obligataires ont poursuivi en décembre leur rebond grâce au ralentissement de l'inflation et à la perspective d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine qui ont permis aux taux à 10 ans américain de se détendre de 111 bp depuis le 19 octobre 2023 quand les rendements culminaient à leur plus haut depuis 2007 à 5%. Après des pertes historiques de 18,44% en 2022, les obligations souveraines de la zone euro ont repris 7,15% (iBoxx Eur Eurozone Sovereign) cette année, meilleure performance depuis 2014 et qui a été totalement réalisée au cours des trois derniers mois.

Le fonds a légèrement sous-performé son indice de référence pénalisé par la sous-pondération aux actions.



# Poche Actions

% investi : 10,99

% exposé : 14,70

## PRINCIPALES POSITIONS (%)

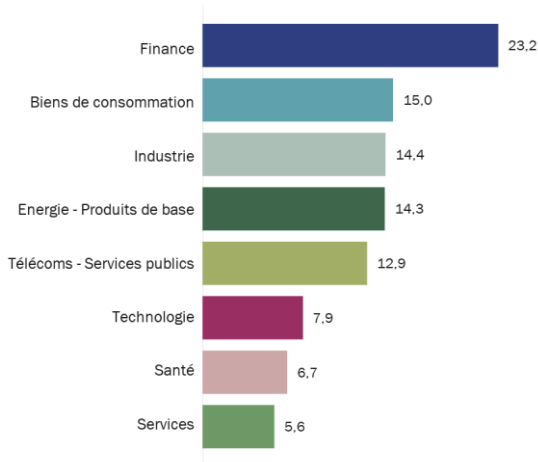
Libellé	%
Sanofi SA	0,7
TotalEnergies SE	0,5
Siemens AG	0,4
AXA SA	0,4
L'Oreal SA	0,4

Poids non rebasés

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

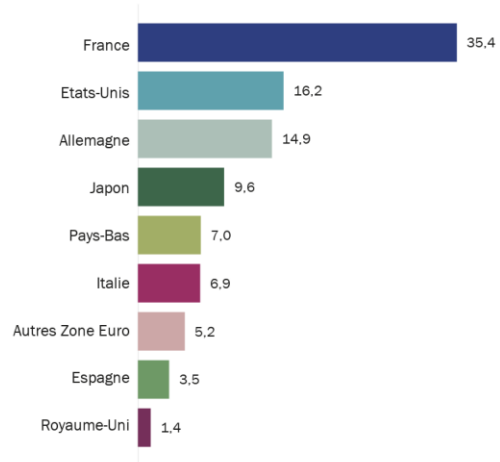
Achats	Ventes
Pas de mouvement d'achat	Pas de mouvement de vente

## EXPOSITION NETTE PAR SECTEUR (%)



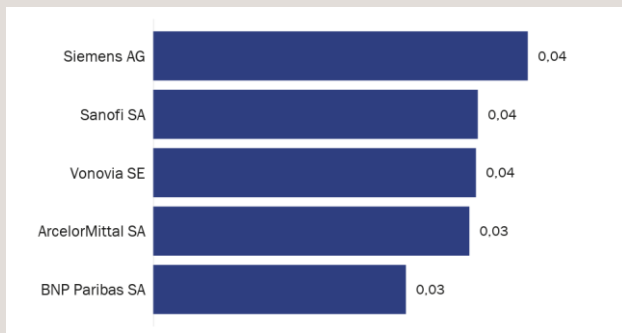
Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (%)

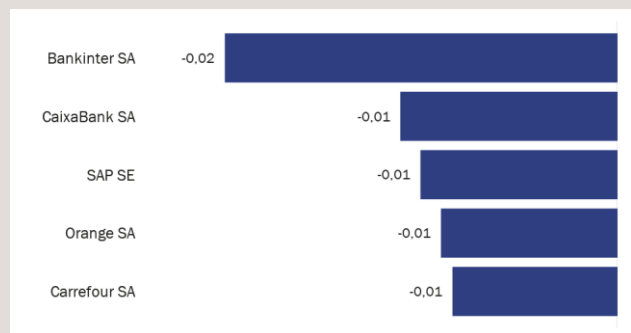


Poids rebasés

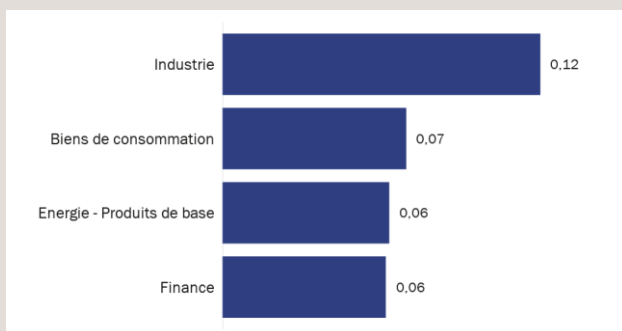
## PREMIÈRES CONTRIBUTIONS PAR TITRE (%)



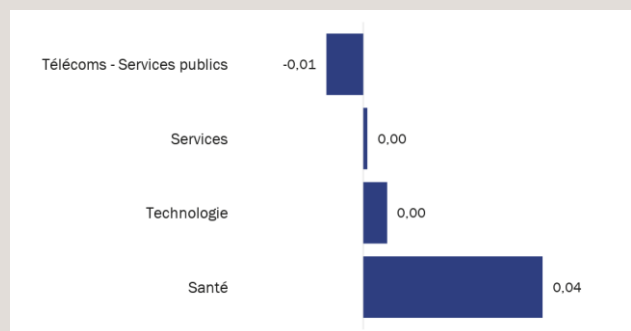
## DERNIÈRES CONTRIBUTIONS PAR TITRE (%)



## PREMIÈRES CONTRIBUTIONS PAR SECTEUR (%)



## DERNIÈRES CONTRIBUTIONS PAR SECTEUR (%)





# Poche Taux & Liquidités

Sensibilité : 2,76

Taux actuariel : 3,23%

## PRINCIPALES POSITIONS (%)

Libellé	%
Republic Of Austria 0 1/2 04/20/27	6,5
Ireland Government Bond 0.2 05/15/27	6,4
Bonos Y Oblig Del Estado 2.15 10/31/25	5,6
Buoni Poliennali Del Tes 1.85 07/01/25	5,5
France (govt Of) 1 05/25/27	5,3

Poids non rebasés  
Hors OPCVM et dérivés

## CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE BRUTE PAR TYPE DE DETTE (%)

Type de dette	Poids moyen	Contribution
Etat	41,7	0,66
Financières Senior - Covered	25,7	0,44
Corporate	24,8	0,46
Liquidités + dérivés	7,8	0,02
Total	100,0	1,59

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

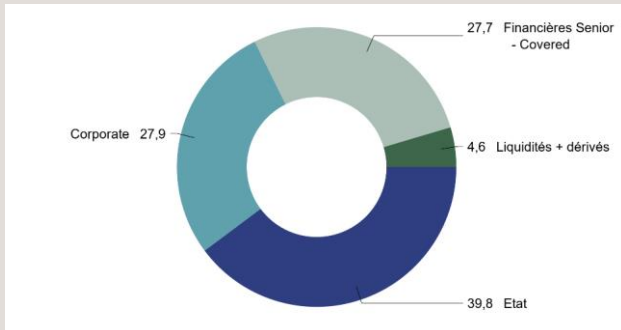
Achats	Ventes
Telenor Asa 4 10/03/30	Finnish Government 2 3/4 07/04/28
Raiffeisen Bank Intl 6 09/15/28	Belgium Kingdom 0.8 06/22/28
Bpce Sa 4 1/8 07/10/28	Netherlands Government 0 01/15/24
Bmw Finance Nv 3 7/8 10/04/28	
Energias De Portugal Sa 3 7/8 06/26/28	

## DÉCOMPOSITION DE LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ

Maturité	% Actif	Contribution à la sensibilité
< 1 an	6,5	0,01
1-3 ans	34,3	0,75
3-5 ans	41,8	1,72
5-7 ans	4,6	0,28
7-10 ans	-	-
> 10 ans	-	-
Cash	12,7	0,00
Total	100,0	2,76

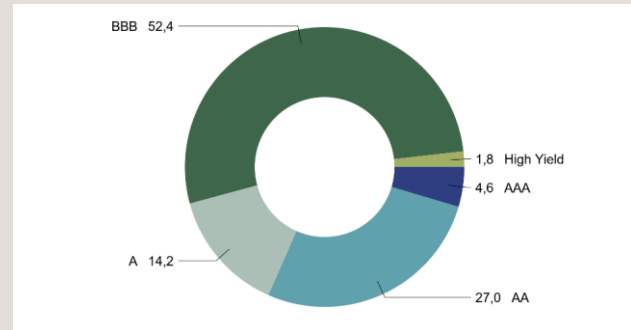
Poids rebasés

## RÉPARTITION PAR TYPE DE DETTE (%)



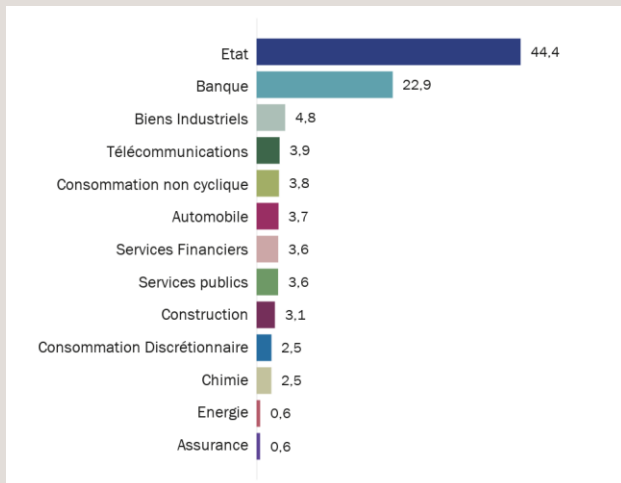
Poids rebasés  
Hors OPCVM et dérivés

## RÉPARTITION PAR NOTATION (%)



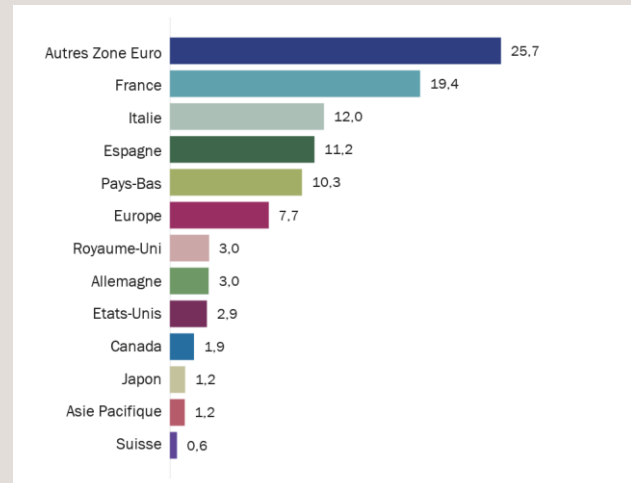
Poids rebasés  
Hors OPCVM et dérivés

## EXPOSITION NETTE PAR SECTEUR (%)



Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (%)



Poids rebasés



# Caractéristiques

## Juridiques

Forme Juridique	FCP
Domicile	France
Classification AMF	-
Devise Part / Fonds	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Date de création	01/07/2008
Date 1ère VL	04/07/2008
Horizon de placement conseillé	3 ans
Indice de référence	65% Bloomberg Euro-Aggregate: 3-5 Year Total Return EUR, 20% ESTR Capi + 0.085%, 10% MSCI EMU NTR Local, 5% MSCI World Ex EMU NTR

## Acteurs

Société de gestion	Rothschild & Co Asset Management
Dépositaire	Rothschild Martin Maurel
Valorisateur	Caceis Fund Administration
Gérant(s)	Ludivine QUINCEROT (DE) / Julien BOY / Vincent IMENEURAET

## Échelle de risque

A risque plus faible A risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : Risque de crédit : Risque de dégradation de la qualité du crédit ou risque de défaut d'un émetteur pouvant impacter négativement le prix des actifs en portefeuille.

Risque de contrepartie : Risque de défaut d'une contrepartie à une opération de gré à gré (swap, pension). Ces risques peuvent impacter négativement la valeur liquidative de l'OPC.

Impact des techniques telles que des produits dérivés : L'utilisation des produits dérivés peut amplifier l'impact des effets de mouvement de marché du portefeuille.

## Frais

Commission souscription / rachat (max.)	2% / 2%
Frais de gestion	1,20% TTC maximum de l'actif net
Frais courants ex-post	1,21%
Commission de surperformance	Néant



# Disclaimer

Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS

Les présentes informations sont exclusivement présentées à titre informatif. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement, ni une recommandation de placement, ni une sollicitation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant tout investissement, vous devez lire les informations détaillées figurant dans la documentation réglementaire de chaque fonds (prospectus, règlement/statuts du fonds, politique de placement, derniers rapports annuel/semestriel, document d'information clé pour l'investisseur (DIC)), qui constituent la seule base réglementaire recevable pour l'acquisition de parts de fonds. Ces documents sont disponibles gratuitement sous format papier ou électronique, auprès de la Société de Gestion du fonds ou son représentant. Le rendement et la valeur des parts de fonds peuvent diminuer ou augmenter et le capital peut ne pas être intégralement restitué. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Elles tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau du fonds (ex : commission de gestion) mais pas ne tiennent pas compte des frais portés au niveau du client (supplément d'émission, frais de dépôt, etc.).

- Information pour les US persons

Les parts ou actions de cet OPCVM ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux Etats-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié (« Securities Act 1933 ») ou admises en vertu d'une quelconque loi des Etats-Unis. Ces parts ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une US Person (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite « HIRE » du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA) ».

- Informations destinées aux Investisseurs Français, Espagnols, Hollandais, Autrichiens, Italiens, Allemands.

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DIC, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès de : Rothschild & Co Asset Management - Service Commercial - 29, avenue de Messine - 75008 Paris - France.

- Informations destinées aux investisseurs Belges (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays. Cf. au Pays d'enregistrement en page 1 du document)

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DIC, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement en français et en néerlandais belge auprès de Rothschild Martin Maurel, ayant son siège social au 29, avenue de Messine, 75008 Paris, agissant pour le compte de sa succursale Rothschild & Co Wealth Management Belgium ayant son siège social au, 166 avenue Louise B - 1050 Bruxelles, Belgique.

Toute information aux investisseurs belges concernant Rothschild & Co Asset Management ou l'OPCVM sera publiée dans un média local belge ou transmise par l'entité commercialisatrice de l'OPCVM.

- Informations destinées aux investisseurs Luxembourgeois (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays. Cf. au Pays d'enregistrement en page 1 du document)

Les statuts ou le règlement de l'OPCVM, le DIC, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM, peuvent être obtenus sur simple demande et gratuitement auprès du Représentant et Agent-payeur pour le Luxembourg : CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. Toute information aux investisseurs luxembourgeois concernant Rothschild & Co Asset Management ou l'OPCVM sera publiée dans un média local luxembourgeois.

- Informations à l'attention des investisseurs résidant en Suisse (si l'OPC est autorisé à la commercialisation dans ce pays. Cf. au Pays d'enregistrement en page 1 du document)

Les fonds de Rothschild & Co Asset Management (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des sociétés de droit français. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses. Rothschild & Co Asset Management ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans le présent document.

Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Rothschild & Co Asset Management recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Rothschild & Co Asset Management avant de prendre la décision d'investir.

Rothschild & Co Bank AG (Zollikerstrasse 181- CH-8034 Zurich - Suisse) a obtenu de la FINMA l'autorisation de distribuer les Fonds aux investisseurs non-qualifiés en / ou à partir de la Suisse ; Rothschild & Co Bank AG est également désignée comme représentant (le « Représentant ») et agent payeur en Suisse.

Le Règlement, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quels qu'ils soient.

Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Rothschild & Co Asset Management ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com), qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

- Site Internet

Les statuts ou règlement de l'OPCVM, le DIC, le Prospectus et les derniers documents périodiques (rapports annuels et semi-annuels) de chaque OPCVM sont disponibles sur le site Internet : [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

- Information concernant MSCI ESG Research

Although Rothschild & Co Asset Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the « ESG Parties »), obtain information (the « Information ») from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Les labels attestent uniquement le caractère responsable et durable de la gestion et ne doivent pas être considérés ni comme un gage de sécurité du capital ni comme une garantie de la performance financière du fonds.

## Vos contacts commerciaux

### Institutionnels France

Tel : +33 1 40 74 40 84

@ : [AMEUInstitutionnelsFrance@rothschildandco.com](mailto:AMEUInstitutionnelsFrance@rothschildandco.com)

### Distribution externe France

Tel : + 33 1 40 74 43 80

@ : [AMEUDistribution@rothschildandco.com](mailto:AMEUDistribution@rothschildandco.com)

### International :

Tel : + 33 1 40 74 42 92

@ : [clientserviceteam@rothschildandco.com](mailto:clientserviceteam@rothschildandco.com)