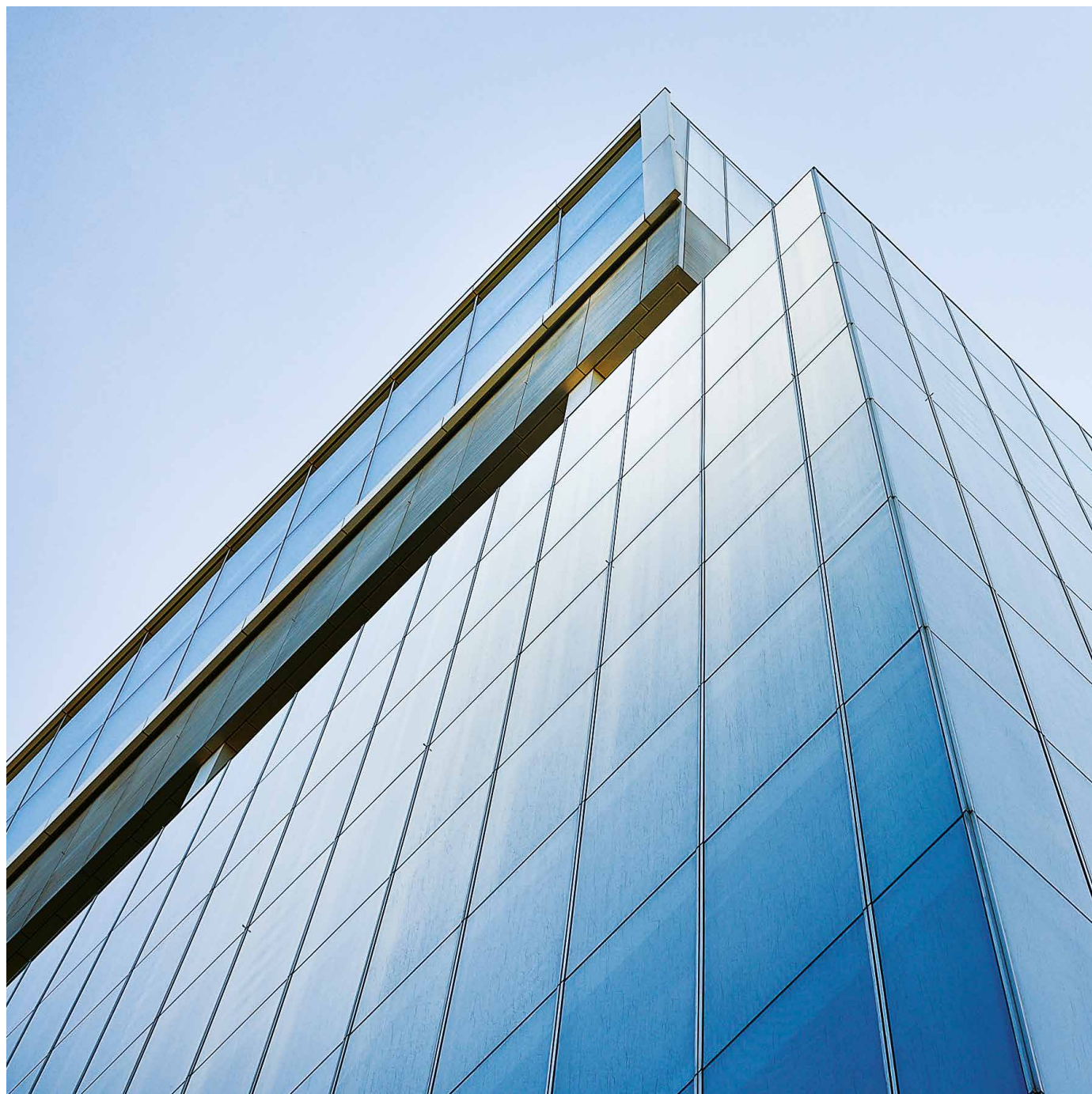


Bilan 2020 & Perspectives 2021

Expertise Thematic



Décembre 2020



■ Expertise Thematic



Au cours d'une année 2020 hors norme sur les marchés financiers, la gestion thématique a montré tout son intérêt avec de belles satisfactions comme R-co Thematic Silver Plus sur le segment de la Silver Economy ou bien R-co Thematic Families Businesses qui marque le retour de la performance des valeurs de petite et moyenne capitalisations, vis-à-vis des plus grandes. À l'inverse, R-co Thematic Real Estate a connu une année nettement plus difficile, après plusieurs exercices fastes sur le segment des foncières cotées. Les perspectives 2021 sur ces thématiques de long terme restent toujours porteuses, au-delà des aléas conjoncturels, amplifiés par la volatilité des marchés financiers.

La Silver Economy

La crise sanitaire aura lourdement impacté les segments de la *Silver Economy* exposés aux dépenses "discrétionnaires" des séniors et mis en évidence le manque de moyens dans la majorité des systèmes de santé. Pour autant, elle a démontré sa résilience et sa capacité d'innovation avec la mise au point et la fourniture d'équipements destinés aux urgences et à l'industrie pharmaceutique, la conception de tests de diagnostics ou encore de vaccins reposant sur des technologies de rupture en un temps record. La digitalisation, déjà à l'œuvre dans la *Silver Economy* a, elle aussi, connu une accélération inouïe (téléconsultation, *monitoring* à distance, dossier médical électronique,...). Et,

Thematic recouvre les fonds investis sur des thématiques porteuses offrant de belles perspectives de long terme, comme l'immobilier côté, le vieillissement de la population ou bien encore les mines d'or. Les investissements se font en actions et en obligations.

l'issue des élections américaines s'est avérée plutôt favorable au secteur pharmaceutique. Dans ce contexte, la gestion de R-co Thematic Silver Plus a exploité ces tendances de façon réactive, réduisant son exposition aux segments les plus cycliques (loisirs, gestion d'actifs / assurance...) et

renforçant son exposition à la santé notamment dans les équipementiers médicaux, le diagnostic la pharmacie ou encore la technologie dédiée.

Les perspectives de la *Silver Economy* restent toujours très bien orientées sur fond de vieillissement démographique global. Les systèmes de santé, dont les fragilités ont été mises sous les feux de l'actualité, devraient bénéficier d'investissements soutenus. L'arrivée de vaccins associée à des campagnes de diagnostic devraient permettre un

retour progressif à la normale, notamment pour les entreprises les plus cycliques de l'univers dont les valorisations se sont dépréciées. Parallèlement, les groupes pharmaceutiques devraient récolter en 2021 les fruits de leurs efforts de Recherche & Développement, en l'absence de "falaise brevetaire" notable. Quant aux seniors, nombre d'habitudes prises pendant l'épidémie devraient perdurer avec, à la clé, de nouvelles opportunités d'investissements attrayantes pour notre gestion (domotique, numérique...).

L'immobilier coté européen

Les conséquences de la crise sanitaire sur les marchés immobiliers ont été plus ou moins marquées selon les classes d'actifs. Nous trouvons, d'un côté du spectre, les hôtels et les commerces qui ont payé le plus lourd tribut et, de l'autre, le résidentiel, la logistique ainsi que les actifs de santé très faiblement impactés. Entre ces deux extrêmes, les bureaux. Cette polarisation s'est traduite en Bourse par des écarts de valorisations très élevés suivant la typologie des foncières et une forte volatilité.

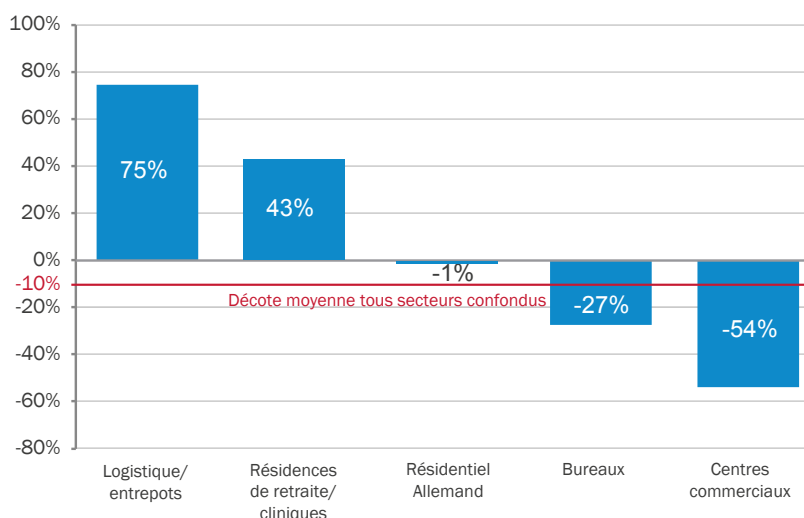
La disparition progressive de la crise sanitaire en 2021 avec l'arrivée annoncée des vaccins va naturellement bénéficier à l'ensemble du secteur (qui, en outre, attire toujours les investisseurs dans un contexte de taux bas), mais elle devrait surtout permettre d'atténuer ce phénomène de polarisation, la question étant de savoir dans quelle proportion.

En effet, au-delà de la crise sanitaire, des changements structurels sont en cours (e-commerce, télétravail...) et la crise de la Covid-19 pourrait bien n'être qu'un catalyseur. Dans ce contexte, il est particulièrement difficile d'estimer la "nouvelle valorisation structurelle" des classes d'actifs qui dépend de nombreux facteurs (amplitude du point bas, investissements nécessaires au repositionnement des actifs, potentiel de croissance future...).

Le positionnement 2021 de R-co Thematic Real Estate devrait permettre de bénéficier du rééquilibrage attendu entre classes d'actifs (40% du fonds est désormais exposé aux secteurs susceptibles de connaître une revalorisation, contre 20% au plus bas) tout en gardant un biais prudent. ■

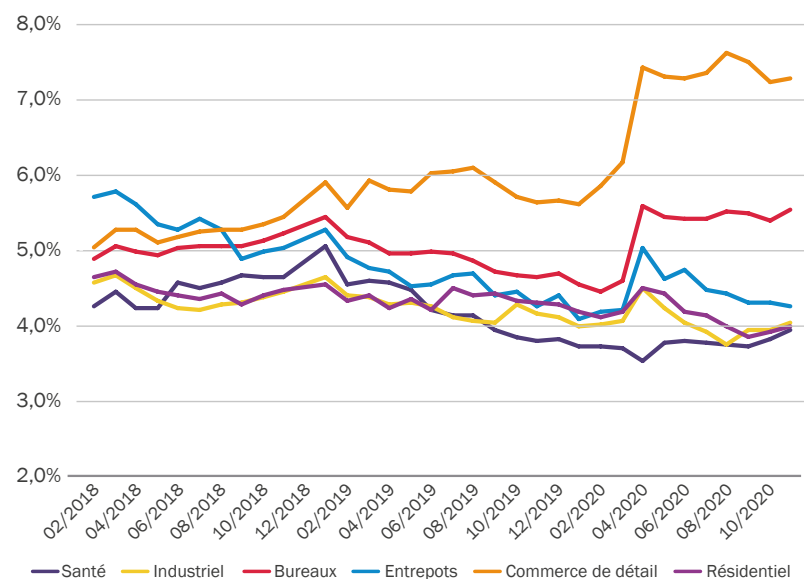
Achévé de rédiger le 27 novembre 2020

Surcote/décote par types d'actifs



Sources : Sociétés, Rothschild & Co Asset Management Europe, novembre 2020.

Taux de rendement nets par secteurs (la hausse des rendements reflète la baisse des cours)



Source : GreenStreet, novembre 2020

■ Profils de risque et avertissements



R-co Thematic Silver Plus

Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de ce compartiment est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%). Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le compartiment n'est pas garanti en capital.

Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.



R-co Thematic Real Estate

Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de ce compartiment est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions de sociétés françaises du secteur immobilier et de foncières européennes. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne

signifie pas sans risque. Le compartiment n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de crédit, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.



R-co Thematic Family Businesses

Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions de petites et moyennes capitalisations de l'Union européenne. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à

la baisse. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de liquidité. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Avertissements

Document à caractère publicitaire, simplifié et non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment.

Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management Europe n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes.

Les informations ne présument pas de l'adéquation des OPC présentés au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management Europe ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. Les Organismes de Placement

Collectifs (OPC) présentés ci-dessus sont organisés selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement les DICI et prospectus des OPC, et plus particulièrement leurs sections relatives aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions des OPC sont enregistrées. Les DICI/prospectus complets sont disponibles sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com.

Les valeurs liquidatives (VL) / valeurs nettes d'inventaire (VNI) sont disponibles sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions des OPC présentés dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-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 États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. 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).

Édité par Rothschild & Co Asset Management Europe, 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.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe, sous peine de poursuites.

Contacts

France - Royaume-Uni

Paris

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Suisse

Genève

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Italie - Espagne

Milan

Passaggio Centrale 3
20121 Milano
+39 02 7244 31

Allemagne - Autriche

Francfort

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgique - Pays-Bas - Luxembourg

Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30