



3 questions à Thierry Rigaudière pour comprendre la *Silver Economy*



Thierry Rigaudière
Responsable
de la gestion thématique

Alors que la *Silver Economy* a connu un nouvel essor pendant la crise de la Covid-19, Thierry Rigaudière nous donne les clés pour décrypter ses principales évolutions et tendances.

La thématique *Silver Economy* dispose-t-elle encore d'un potentiel de progression significatif ?

Tout l'intérêt de la *Silver Economy* réside dans la croissance pérenne qu'elle offre en raison du vieillissement de la population ainsi que dans la multitude de segments d'activités qu'elle englobe, permettant ainsi une grande variété d'arbitrages. Le soutien des pouvoirs publics et des investisseurs privés en faveur de la santé, au sens large, constitue également un soutien conséquent. En France, la création du Ségur de la santé et, en Allemagne, le plan de digitalisation de l'hôpital en sont des exemples concrets. De, plus, la pandémie a accéléré la croissance pour certains segments, comme les vaccins et l'équipement médical. Avec l'amélioration de la situation sanitaire on peut toutefois craindre que cette thématique vienne à s'essouffler. Cependant, la santé reste tirée par l'innovation alors qu'en parallèle, d'autres secteurs de la *Silver Economy* peuvent encore offrir de belles perspectives de croissance, à l'instar de l'hôtellerie-restauration et des loisirs. En conséquence, à moyen et long terme, cette thématique nous semble toujours constituer un axe d'investissement extrêmement porteur.

Avez-vous fait évoluer votre stratégie depuis le début de l'année ?

La pandémie a grandement contribué à valoriser la santé au sens large. Nous avons donc profité de cette tendance pour accroître sensiblement notre exposition sur ce secteur au détriment d'une partie de notre diversification (loisirs, consommation, gestion d'actifs...). Après le "Pfizer day"⁽¹⁾, notre stratégie a consisté à procéder progressivement à des arbitrages entre certaines de nos positions liées à la santé et d'autres segments de la *Silver Economy* voués à bénéficier de la réouverture des économies, tels que les voyages et les loisirs. Ainsi, les acteurs du diagnostic et des prestataires de l'industrie pharmaceutique ont été réduits au profit de sociétés issues du secteur de l'hôtellerie, des loisirs ou de la consommation. Dans une même logique, nous avons renforcé quelques sociétés d'assurances et gestionnaires d'actifs qui s'inscrivent dans la thématique de la *Silver Economy*. Au final, notre exposition à la santé s'élève actuellement à 65% contre 80% fin 2020⁽²⁾.

(1) Jour de l'annonce d'un vaccin efficace contre la Covid-19.

(2) Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2021.

Quelles sont les principaux contributeurs à la performance du portefeuille sur l'année ?

Sans surprise, les sociétés du secteur de la santé, déjà en progression l'an dernier, ont contribué positivement à la performance 2021, à l'instar Sartorius Stedim dans la biopharmacie, de Carl Zeiss Meditec, spécialiste de l'optique et de la chirurgie pour l'œil ou encore, de la société pharmaceutique Merck. De plus, nous assistons à des phénomènes de rattrapage. C'est notamment le cas avec EssilorLuxottica, société leader mondial de l'optique, dont la valorisation a été impactée l'an dernier par des problèmes de gouvernance, qui a profité de la réouverture des économies post-pandémie, permettant ainsi au titre de rebondir significativement. Soulignons également, les contributions positives de notre sélection de midcaps⁽³⁾, à l'image d'Amplifon, leader du marché des aides auditives, position de longue date au sein du portefeuille en forte hausse cette année. En revanche, nous avons souffert de la performance décevante de société comme Accor, Philips, qui a connu des problèmes de rappel de produits, ou bien encore SEB qui souffre de la hausse des prix des matières premières et se voit pénalisée par sa forte exposition à la Chine. ■

Qu'est-ce que la Silver Economy ?

Selon la définition de la Commission européenne, la *Silver Economy* regroupe l'ensemble des produits et services répondant aux besoins spécifiques des plus de 50 ans en contribuant à l'amélioration de leur santé et de leur confort. Les séniors constituent néanmoins un ensemble hétérogène au sein duquel le Crédoc⁽¹⁾ distingue les "actifs", âgés de 50 à 70 ans, disposant de temps et de moyens financiers leur permettant de consommer, et les personnes de plus de 70 ans, présentant des besoins médicaux accrus.

Sous l'effet conjugué de la baisse de la natalité et de l'augmentation de l'espérance de vie, les séniors constituent le segment de population dont la croissance est la plus dynamique. La *Silver Economy*, représenterait même la troisième "économie mondiale" selon une étude d'Oxford Economics⁽²⁾, société de conseil spécialisée dans les prévisions économiques et l'analyse quantitative. Les activités économiques visant à répondre aux besoins des séniors bénéficient donc largement de cette tendance structurelle.

Les sociétés qui la composent appartiennent à un vaste spectre de secteurs couvrant notamment la santé et ses sous-secteurs, les loisirs (cinémas, hôtellerie, croisières), la consommation (nutrition, équipements domestiques, cosmétique, fitness), la gestion de l'épargne, mais aussi les nouvelles technologies.

(1) Le Centre de Recherche pour l'Étude et l'Observation des Conditions de Vie est un organisme d'étude et de recherche au service des acteurs de la vie économique et sociale.

(2) GALLOWAY, Hamilton, MARTIN, Dan, REID, Michael. *The Longevity Economy – How People Over 50 Are Driving Economic and Social Value in the US*, 2016.

(3) Sociétés de capitalisation moyenne.

Les commentaires contenus dans ce document ne sauraient être considéré comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.

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.

En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management Europe ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Thematic Silver Plus est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", dont le siège social est 29, avenue de Messine - 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté 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. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé 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 le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DICI/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com.

La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible 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 de l'OPC présenté 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).

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

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.

À propos de Rothschild & Co Asset Management Europe

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 21 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs. Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com



Retrouvez toutes les informations sur am.eu.rothschildandco.com

