

## « LA PAROLE AU GERANT »

22 décembre 2022

Présentation	1
Actualité de marché	1
Le fonds R-co OPAL Equilibre	2-3



### Présentation

**Rothschild & Co** propose des conseils indépendants pour des opérations de fusion-acquisition, de stratégie et de financement, ainsi que des solutions d'investissement et de gestion du patrimoine aux grandes institutions, aux familles, aux particuliers et aux gouvernements partout dans le monde. Avec près de 3 500 spécialistes du service financier sur le terrain dans plus de 40 pays, nos équipes offrent une vision mondiale unique. Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux au centre des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans.

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 9 pays en Europe, nous gérons plus de 22 milliards d'euros et regroupons près de 150 collaborateurs.

Plus d'informations sur : <https://am.fr.rothschildandco.com>

### Actualité de marché

La croissance économique de 2023 pourrait être la plus faible des trois dernières décennies en raison d'un essoufflement des effets de réouverture, de la chute du pouvoir d'achat, du resserrement monétaire et du rationnement énergétique.

En novembre, l'indice mondial S&P Global de confiance des entreprises manufacturières a poursuivi sa chute, témoignant de la détérioration de l'activité. Des nouvelles plus rassurantes sont toutefois venues sur le front de l'inflation mondiale qui devrait afficher une nette baisse au cours des prochains mois, aidée par la normalisation des chaînes d'approvisionnement et du prix des matières premières. Les données préliminaires publiées en Zone euro font état pour la première fois depuis plus d'un an d'une décélération de l'inflation. Bien qu'un mois ne fasse pas une tendance, la perspective d'une diminution des pressions inflationnistes est de nature à soulager la BCE. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation s'inscrit toujours largement au-dessus des niveaux pré-pandémiques. Cela étant, en ressortant inférieurs aux prévisions, ces chiffres soutiennent la thèse du ralentissement tant attendu de l'inflation et donc du rythme de hausse des taux directeurs.

Bien que la croissance de l'emploi se soit quelque peu essoufflée dans certains pays, les marchés du travail demeurent tendus. Contrairement aux ralentissements économiques précédents, les investisseurs s'attendent à ce que celui de 2023 n'entraîne pas de montée significative du chômage, notamment parce que les entreprises seraient peu enclines à licencier une main-d'œuvre difficilement recrutée après la pandémie. En conséquence, même si l'inflation est appelée à décélérer, elle pourrait néanmoins rester bien au-dessus de l'objectif pendant toute l'année prochaine.

# Le fonds R-co OPAL Equilibre

## Stratégie d'investissement

R-co OPAL Equilibre est un Fonds de Fonds "multi-gestionnaires" qui a pour objectif de gestion, de rechercher, sur la durée de placement recommandée comprise entre 3 et 5 ans, **une performance positive, par le biais d'une gestion discrétionnaire en OPCVM**, tout en s'efforçant de ne pas dépasser, sur le même horizon, une **volatilité annuelle moyenne de 12%**.

SFDR Article 8

Un fonds de fonds d'allocation **diversifiée flexible** s'adaptant aux cycles de marchés

Actions, allocation diversifiée & performance absolue **30% à 70%**



Taux **30% à 70%**

Objectif de **diversification** des thématiques et styles de gestion

- Diversification des **classes d'actifs**
- Diversification **géographique**
- Diversification de **styles** et de **stratégies de gestion**

**Pilotage actif du risque**

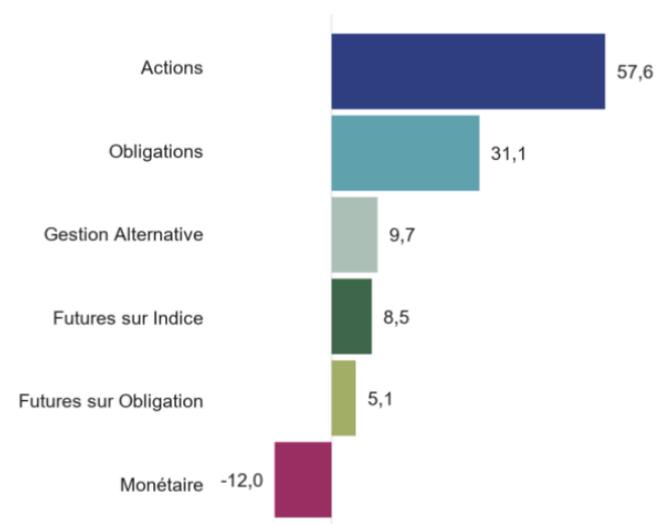
- Recherche d'une **maîtrise des risques** grâce à une **diversification optimale** des fonds

 **Entre 3 et 5 ans :** Horizon d'investissement recommandé

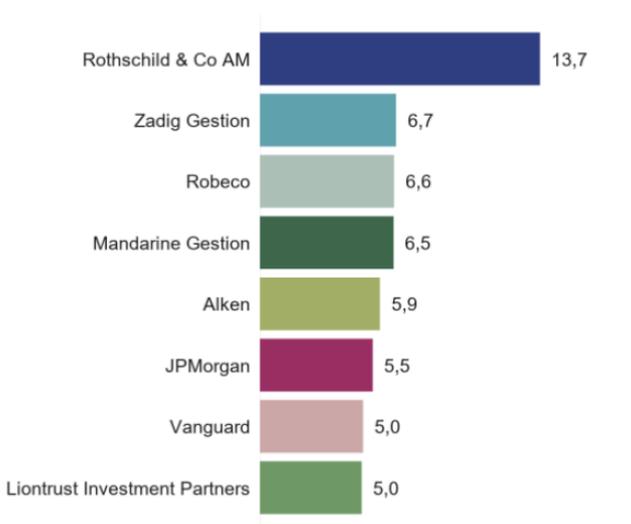
 Objectif : Volatilité comprise entre **10% & 15%**

 Allocation **diversifiée**

## Exposition par classe d'actifs (%)



## Principaux promoteurs (%)



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe – 30/11/2022

\*Les données utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur. Échelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; la catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement « sans risque ». La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Pour plus d'information sur les frais, veuillez vous référer à la rubrique "Frais et Commissions" du prospectus de cet OPCVM disponible sur demande écrite à l'adresse suivante : <http://www.am.eu.rothschildandco.com/>



## Le fonds R-co OPAL Equilibre

### ÉVOLUTION DU FONDS DEPUIS 10 ANS



AU 30/11/2022

ISIN

FR0000981458

Valeur liquidative

405,95 €

Actifs sous gestion

124,62 M€

### Point de gestion

Après une année très difficile pour les investisseurs, la grande majorité des classes d'actifs ayant connu des performances très décevantes, les marchés actions connaissent depuis le début du mois d'octobre un rebond salubre. La baisse surprise des données d'inflation aux États-Unis et en Europe, alimente les espoirs d'une politique monétaire moins restrictive. Les obligations ont, par conséquent, connu un rebond alors que les performances étaient jusqu'à présent en forte baisse. Nous avons un positionnement très prudent sur les actifs obligataires depuis de nombreuses années. Après la forte hausse des rendements, nous avons donc progressivement renforcé le crédit d'entreprises, avec des fonds comme R-Co Conviction Crédit Euro ou Axa IM US Corporate Bond, mais aussi de la dette financière, avec le fonds Lazard Capital Fi. Pour financer ces investissements, nous avons soldé notre position sur les breakeven d'inflation que nous détenions depuis plusieurs années via le fonds CPR Focus Inflation.

Dans la poche actions, l'Europe reste largement privilégiée, tout comme l'Asie et la Chine en particulier. Pour des raisons de valorisations, nous avons été largement prudents sur les actions américaines, notamment les valeurs technologiques. Nous préférons les actifs bénéficiant de la hausse des taux, comme les valeurs bancaires, ou des secteurs faiblement détenus, donc sous valorisés, comme le secteur de l'énergie.

Notre sélection de fonds pour cette poche européenne a été largement orientée vers des fonds peu ou pas investis dans les actifs ayant le mieux performés depuis la crise du Covid. Notre choix s'est porté sur des fonds comme R-Co Conviction Equity Value Euro, Memnon European Fund ou encore Alken European Opportunities. On notera le retour du fonds Mandarine Valeur dans cette poche européenne au cours du troisième trimestre.

Alors que jusqu'à présent notre positionnement sur l'Asie était un contributeur négatif à notre performance, les anticipations d'un desserrement de la politique "zéro Covid" en Chine ont entretenu la hausse des actions. Nous avons, au gré des annonces positives allant dans le sens d'une réouverture de l'économie chinoise, renforcé cette zone, via les fonds JPM China et FSSA Greater China Growth. Notre principal contributeur négatif, en plus de notre faible position sur le dollar, reste notre investissement sur la Russie. Les positions sont aujourd'hui valorisées à 0.

Enfin, pour tenter de bénéficier de la forte volatilité des marchés, nous avons été particulièrement actifs sur nos positions hors bilan, avec des positions sur les futures sur indices Nasdaq 100 et Euro Stoxx 50. Nous pouvions ainsi mieux calibrer notre exposition aux actions. Nous avons fait de même dans la poche obligataire avec des futures sur le Bund.

**Source** : Rothschild & Co Asset Management Europe – 30/11/2022

Les chiffres cités ont trait aux mois et années écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe.

Liste non exhaustive – merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus du FCP disponible sur demande écrite à l'adresse suivante : <http://www.am.eu.rothschildandco.com/>

Pour tous les types de risques indiqués ci-dessus, leur matérialisation se traduirait par une baisse possible de la valeur liquidative et une perte en capital