



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

8 mars 2018

VOLATILITÉ ÉLEVÉE : QUELLE APPROCHE POUR INVESTIR SUR LES ACTIONS EUROPÉENNES ?

Les craintes d'un retour de l'inflation et les anticipations d'un changement radical de comportement de la part des banques centrales ont jeté un froid sur les marchés. En dépit des turbulences passées et à venir, l'environnement reste clairement favorable aux actifs risqués, plus particulièrement aux actions européennes. Néanmoins, le retour de la volatilité invite à déployer une gestion active de l'exposition au risque pour bénéficier du potentiel de performance de la classe d'actifs.

L'EUROPE CONSERVE SON ATTRACTIVITÉ

Les actions européennes vont continuer à tirer parti de l'embellie sur le front économique et de la croissance des bénéficiaires des entreprises en 2018. Le consensus anticipe une progression de 8 à 9% pour le Vieux Continent cette année. En outre, l'horizon politique s'éclaircit en Allemagne, avec l'instauration d'une grande coalition. L'Italie, pour sa part, replonge dans l'instabilité. Néanmoins, les investisseurs semblent considérés que le risque de contagion est limité. Loin de nous inquiéter, le regain de volatilité représente indéniablement une source d'opportunités. Toutefois, la sélectivité est clé. Il est nécessaire d'identifier des dossiers présentant des fondamentaux sains (marges et perspectives solides, endettement contenu, bonne génération de trésorerie) ou des cas d'investissement plus complexes mais de qualité (entrés dans une phase de transition). Ces entreprises, qui offrent un potentiel d'appréciation autonome, paraissent attractives.

Les marchés européens se trouvent actuellement en deuxième partie de cycle. Par conséquent, les entreprises en restructuration et en transformation sont à privilégier, comme GKN, équipementier automobile et aéronautique britannique qui s'oriente vers la scission de ses activités et reste en même temps la cible de certains fonds, ou encore Carrefour qui a récemment présenté un plan de transformation digitale. A ce titre, le M&A représente un thème porteur. Les fusions et acquisitions concernent désormais de nombreux secteurs mais plus particulièrement ceux confrontés à de profondes évolutions, tels que les distributeurs concurrencés par le e-commerce, les médias (ProSieben) et la publicité, ou encore les services financiers. Un mouvement de consolidation dans certains grands secteurs dont la croissance organique est faible est à envisager. Par ailleurs, l'Etat français pourrait envisager de céder quelques actifs, comme ADP.

Les entreprises sont disposées à profiter de conditions de financement favorables qui ne perdureront probablement pas. Les groupes américains réalisent de plus en plus d'acquisitions en Europe, en raison notamment de la faiblesse relative des multiples de valorisation de ce côté-ci de l'Atlantique. En 2018, le marché devrait rester soutenu, notamment du fait des investisseurs dits activistes, majoritairement en provenance des Etats-Unis.

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com



ATTÉNUER LES CHOCS DE MARCHÉ

La multiplication des événements inattendus, la raréfaction des actifs dits refuges et la brusque remontée de la volatilité depuis le début de l'année plaident pour la mise en œuvre d'une approche innovante pour investir sur les actions européennes. Nous attribuons cette correction des marchés à un changement de paradigme, lié principalement à la reconstitution des primes de risques inflationnistes et politiques. Après plus de quinze mois de hausse continue du MSCI World dans un contexte marqué en 2017 par la faiblesse persistante de l'inflation, par une normalisation graduelle engagée par les banques centrales et par une volatilité actions remarquablement contenue, les chiffres d'inflation CPI orientés à la hausse aux Etats-Unis et le spectre du protectionnisme seront de nature à augmenter la variabilité du prix des actions. Afin de répondre à ce changement de paradigme, Edmond de Rothschild Asset Management a créé en décembre 2015 une solution baptisée Edmond de Rothschild Equity Europe Solve initialement destinée aux investisseurs institutionnels soumis à Solvabilité 2. L'objectif de ce fonds ouvert consiste à leur offrir une exposition aux actions européennes tout en limitant le coût en capital et de proposer une certaine visibilité de la consommation en SCR (Solvency Capital Requirement) du portefeuille. Un an plus tard, la commercialisation de la solution est élargie à la clientèle distribution, également sensible à la notion de perte maximale sur ces marchés. Dans un environnement plus volatile, elle permet aux clients d'accroître leur exposition actions pour un même niveau de risque ou bien de maintenir leur allocation tout en limitant le risque de perte.

Edmond de Rothschild Equity Europe Solve combine trois expertises clés du Groupe : notre savoir-faire en gestion actions européennes et en sélection de titres, notre expérience en encadrement et gestion active du risque via les produits dérivés ainsi que notre expertise en ingénierie financière. Le fonds vise à participer à la hausse des marchés actions européens, tout en atténuant les chocs de marché grâce à la mise en place d'une couverture permanente totale ou partielle gérée activement contre le risque actions. La stratégie utilise différentes combinaisons de couvertures optionnelles définies, optimisées en fonction des objectifs financiers et des anticipations de marché des gérants (niveau et structure de la volatilité notamment). Ils combinent l'achat de plage de couvertures dites «puts spreads» pour faire face à un recul modéré des marchés et de «puts» en cas de choc brutal. Ainsi, l'atténuation de la volatilité au sein du portefeuille ne découle pas uniquement du stock-picking mais de la gestion dynamique de produits dérivés.

Depuis son lancement, le 7 décembre 2015, le fonds est parvenu à amortir le risque de perte maximale et atténuer la volatilité, tout en participant à l'évolution des marchés actions européens. Le drawdown maximum du fonds s'établit à 8,61% contre 18,28% pour le MSCI Europe (NR), tandis que la performance se situe à 10,14% depuis le lancement versus 10,43% pour le MSCI Europe¹. Sur un an, le fonds affiche une performance de 3,44%. Depuis création, elle s'affiche à 4,43% annualisée.

¹ Performance cumulée de la part R EUR du fonds depuis le lancement de la part (8 décembre 2015) au 28 février 2018. La part R EUR est celle disposant du plus long historique de performance. L'indice du fonds est l'indice composite (56% MSCI Europe NR + 44% Eonia capitalisé) du 8 décembre 2015 au 28 février 2018 : +5,00%. Performance de la part C EUR (retail) depuis son lancement (14 décembre 2016) au 28 février 2018 : +6,67% contre +5,10% pour l'indice de référence composite. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com



L'historique de performance présenté ci-dessus est celui de la part R, part la plus ancienne du fonds, lancée le 08/12/2015. Accessible pour un montant minimum de souscription de 500.000 €, cette part est destinée à tout investisseurs, plus particulièrement aux entreprises soumises aux exigences de la directive Solvabilité II. Nous attirons votre attention sur le fait que les données de performance de la part R sont différentes de celles de la part C en raison des frais prélevés dans le fonds : la part R présente des frais plus faible que la part C, part accessible à tout souscripteur pour un montant minimum d'une part lancée le 14/12/2016. Les frais de gestion fixes de la part C s'élèvent en effet à 2% contre 1,10% pour la part R. La part C comporte également une commission de surperformance (15% par an de la surperformance par rapport à l'indicateur de référence) contrairement à la part R qui n'en prévoit pas.

Ce fonds est noté en catégorie 4, en ligne avec la nature des titres et les zones géographiques présentées dans la rubrique "objectifs et politique d'investissement" ainsi que la devise propre de la part. Il est autorisé à la commercialisation en France, Allemagne et Espagne. Risques principaux du fonds Edmond de Rothschild Equity Europe Solve : risque de perte en capital, risque lié aux instruments dérivés, risques liées aux opérations d'acquisitions et cession temporaires de titres, risque juridique, risque lié à l'engagement sur les contrats financiers et de contrepartie, risque de liquidité, risque de gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié aux petites et moyennes capitalisations, risque de taux, risque de crédit, risque de change.

Mars 2018. Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France).

Document non contractuel et exclusivement conçu à des fins d'information.

AVERTISSEMENT : Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du Groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. EdRAM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment d'EdRAM sur les marchés, leur évolution, compte tenu du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale remis avant toute souscription et disponible sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet "Fund Center" ou gratuitement sur simple demande. Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps.

«Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs du Groupe Edmond de Rothschild.

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com

**DISTRIBUTEUR GLOBAL :**

Edmond de Rothschild Asset Management (FRANCE)
47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08
Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 11 033 769 euros
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332 652 536 R.C.S. Paris
Tél : +33 (0)1 40 17 25 25 - Fax : +33 (0)1 40 17 24 42
www.edram.fr

A propos du groupe Edmond de Rothschild

Maison d'investissement audacieuse fondée sur l'idée que la richesse doit servir à construire demain, Edmond de Rothschild est un groupe familial indépendant, spécialisé dans la Banque Privée et la Gestion d'actifs. Dans toutes ses activités, le Groupe privilégie des stratégies audacieuses et des investissements de long terme, ancrés dans l'économie réelle - infrastructure, santé, biotechnologie, investissement à impact. Fondé en 1953, le Groupe est dirigé depuis 2015 par la baronne Ariane de Rothschild en tant que Présidente du Comité Exécutif. Le Groupe compte € 155 milliards d'euros d'actifs sous gestion, 2 700 collaborateurs et 27 implantations dans le monde au 31 décembre 2016. Il est également présent dans les métiers de Corporate Finance, de Private Equity et d'Administration de Fonds.

Edmond de Rothschild Asset Management se positionne comme un acteur multi-spécialiste. Il s'appuie sur des segments d'expertise reconnus, comme la gestion actions (européennes et américaines), la dette d'entreprises, la multigestion, l'overlay, l'allocation d'actifs ou encore la gestion quantitative.

En Asset Management, le groupe Edmond de Rothschild totalise 57 milliards d'euros d'encours sous gestion au 31 décembre 2016 et 480 collaborateurs dont 100 professionnels de l'investissement.



Retrouvez le groupe Edmond de Rothschild sur Twitter : [@EdeRothschild](https://twitter.com/EdeRothschild) ou vers le lien <https://twitter.com/EdeRothschild>

CONTACTS PRESSE :

EDMOND DE ROTHSCHILD

Laetitia Guillot-Tantay
T. + 33 1 40 17 89 26
l.guillot-tantay@edr.com

STEELE & HOLT

Charlotte Forty de Lamarre / Daphné Claude
T. + 33 1 84 25 96 86 / + 33 1 79 74 80 11
charlotte@steeleandholt.com / daphne@steeleandholt.com