

# Pictet-Timber : à défaut de papier, touchez du bois !

21 mars 2023

---

Yann Louin - Senior Sales Manager

Nous célébrons aujourd'hui la journée internationale des forêts.

L'occasion pour moi de vous proposer un point d'actualité sur notre fonds Pictet-Timber.

Bien que la stratégie, plus cyclique, ne soit pas la mieux profilée pour répondre à l'environnement de marché actuel, investir dans l'actif bois pourrait s'avérer pertinent alors que le système bancaire mondial se fragilise.

Voici quelques éléments d'appréciation du potentiel du fonds :

## 1/ À court terme

- **Réouverture de la Chine** : environ 30% du portefeuille est exposé à la Chine, le plus grand importateur mondial de pâte à papier et de produits finis en bois.
- **Plafonnement des taux** : le marché du bois est très lié à celui du marché immobilier américain, le plus gros consommateur de bois d'œuvre. Un ralentissement de la hausse des taux serait favorable à l'immobilier, et donc à la stratégie Timber. Le déficit de maisons à vendre sur le marché secondaire devrait également soutenir la demande aux Etats-Unis.
- **Couverture contre l'inflation** : le fonds est exposé à hauteur d'environ 30% aux forêts gérées durablement. L'actif réel offre une couverture partielle contre l'inflation du fait notamment de la rareté de la ressource, et de sa croissance biologique.
- **Sous-valorisation** : les prix des terrains forestiers détenus par des entreprises cotées ont doublé en Europe au cours des 10 dernières années, et sont toujours 30% inférieurs aux transactions privées.

## 2/ À long terme

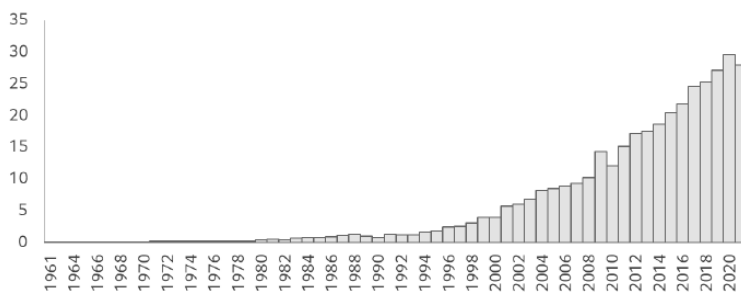
- **Offre vs Demande** : la production de bois ne cesse de baisser à l'échelle mondiale en raison de la déforestation, de la prolifération des parasites, et des conflits géopolitiques. Parallèlement, la demande augmente chaque année, tirée par l'essor du e-commerce, par le remplacement du plastique, ou encore par les innovations technologiques dans la construction.
- **Empreinte carbone négative** : Pictet-Timber est le seul fonds géré activement dont l'empreinte carbone est négative. En moyenne, les entreprises absorbent plus de CO2 dans l'atmosphère qu'elles n'en rejettent. Le bois est également le seul matériau entièrement recyclable.
- **R&D** : biomatériaux, bouteilles de Coca-Cola à base de fibre de bois, écrans tactiles en lamelles de bois, bâtiments neutres en carbone, emballages durables... les innovations sont nombreuses dans l'univers du bois, et les entreprises génèrent de plus en plus de valeur ajoutée. « **Tout ce qui est fabriqué à partir de pétrole, peut l'être également à partir de bois** ».

- **Capture carbone** : alors que la transition énergétique est au cœur du débat politique, la gestion durable d'une forêt est le moyen le plus simple et le plus naturel pour capter le carbone présent dans l'atmosphère. Les arbres captent le carbone au cours de leur croissance, et l'emprisonnent lors de l'utilisation du bois en remplacement de matériaux polluants. Les forêts emprisonnent 300 milliards de tonnes de carbone (soit 7 fois les émissions annuelles mondiales).
- **Biodiversité** : les forêts hébergent 80% de la biodiversité animale et végétale. Elles protègent les sols, stockent l'eau et purifient l'air.

### 3/ La preuve en image

- Importations chinoises de pulpe de bois depuis 1961 :

+ Fibre Deficit in Developing Markets: Chinese Pulp Imports (million tons)



Source: FAOSTAT (latest available data), Pictet Asset Management, 28.02.2023

- Sous-valorisation des actifs cotés par rapport aux actifs non-cotés :

+ Discount To Private Equity Timberland Value

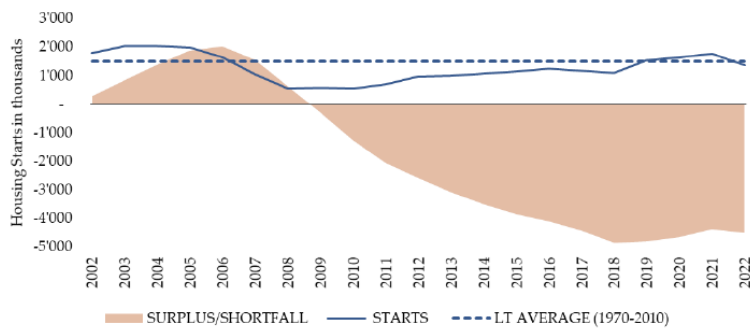


Source: Pictet Asset Management, 28.02.2023



- Déficit de logements construits aux Etats-Unis

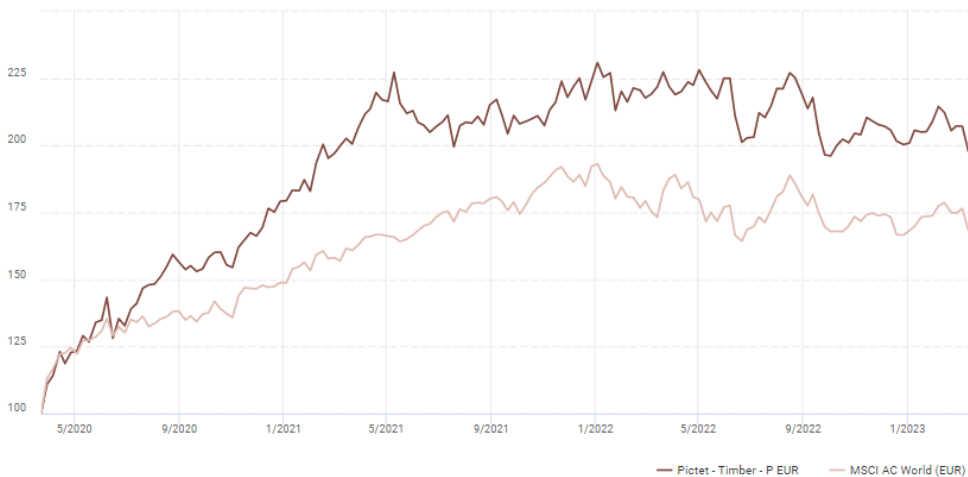
Cumulated housing deficit due to a 'lost decade' in housing



Source: U.S. Census Bureau, BC Stats, Pictet Asset Management, 28.02.2023

- Performance du fonds sur 3 ans :

Au cours des 3 dernières années, le fonds a réalisé une performance de +82%, contre +63% pour l'indice actions monde.



\*Current index: MSCI AC World (EUR)

#### 4/ Référencement

Le fonds est référencé chez AEP, Ageas Patrimoine, Alpheys, Aviva, Axa Thema, Cardif, Generali, Intencial, MMA, Nortia, Primonial, UAF Life, Unep, SwissLife et Vie Plus.



Source : Pictet Asset Management, 28.02.2023

Document marketing à destination des clients professionnels.

Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date indiquée. Les titres cités sont présentés à titre d'illustration et peut être vendus à tout moment sans préavis. Ils ne doivent pas être considéré comme une recommandation d'investissement.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Pictet-Timber-P EUR	-13,68%	29,88%	13,24%	23,82%	-17,26%	12,09%	8,34%	2,31%	13,71%	10,51%	26,67%
MSCI Ac World EUR	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%	-4,85%	8,89%	11,09%	8,76%	18,61%	17,49%	14,35%

Source : Pictet Asset Management, 31/12/2022, performances nettes en euros. Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures. Les performances ne tiennent pas compte des frais d'entrée/sortie que l'investisseur pourrait avoir à payer.

	Date de lancement*	SRI**	Periode de détention recommandée*	Frais courants	Frais d'entrée***	Frais de conversion***	Frais de sortie***	Nom de l'indice
Pictet-Timber-P EUR	29 septembre 2088	5	5 ans	2,00%	0%	0%	0%	MSCI AC World (EUR)

Source : Pictet Asset Management, 31/12/2022. \*Date de lancement de la part correspondante. \*\*L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les produits pendant le nombre d'années indiqué dans l'horizon d'investissement \*\*Niveau de risque (sur une échelle allant de 1- risque le plus faible à 7 -risque le plus élevé).

\*\*\*Bien que nous ne facturions aucun frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le(s) produit(s) peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5,00% pour les frais d'entrée, jusqu'à un maximum de 2,00% pour les frais de conversion, et jusqu'à un maximum de 1,00% pour les frais de sortie.

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 les produits enregistrent des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Les produits mentionnés ci-dessus peuvent être exposés à d'autres risques qui ne sont pas repris dans l'indicateur synthétique de risques, par exemple :

- Risque de devise : lorsque votre devise de référence diffère de la devise de votre fonds, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre devise ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre la devise de référence et votre devise locale.
- Risque lié aux produits financiers dérivés : l'effet de levier résultant des produits dérivés amplifie les pertes dans certaines conditions de marché et
- Risque en matière de durabilité : Les événements ou conditions liés aux risques ESG pourraient avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement s'ils devaient se concrétiser. Des informations plus détaillées sont disponibles dans les prospectus. Les produits ne prévoient pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Si Pictet Asset Management (Europe) SA n'est pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement. Toutefois, vous pouvez bénéficier d'un système de protection des consommateurs. L'indicateur présenté ci-dessus ne tient pas compte de cette protection.

	Devise de référence	Utilisation de l'indice de référence	Actifs en portefeuille selon le prospectus
Pictet-Timber	USD	MSCI AC World (USD), un indice qui ne prend pas en considération les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Utilisé pour la surveillance des risques, l'objectif de performance et la mesure de la performance.	Le Compartiment investit principalement dans les actions d'entreprises actives dans la chaîne de valeur sylvicole, par exemple la plantation et la gestion de forêts ou la production ou distribution de produits dérivés du bois. Le Compartiment peut investir dans le monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale.



Ce fonds fait partie de la SICAV Pictet, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. La banque dépositaire des fonds de l'ombrelle Pictet est Pictet & Cie (Europe) S.A.

Conforme à l'article 9 de la réglementation SFDR (Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Pour plus d'informations, veuillez consulter la [Politique d'investissement responsable](#) de Pictet Asset Management.

La présente documentation marketing est publiée par Pictet Asset Management (Europe) S.A. Elle n'est pas destinée à des personnes physiques ou morales qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur. Avant tout investissement, il convient de lire les dernières versions du prospectus, du Document d'Informations clés (DIC) ainsi que des rapports annuel et semestriel du fonds, disponibles en anglais et sans frais sur le site [assetmanagement.pictet](#) ou sous forme imprimée auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy, L 1855 Luxembourg, et de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur du fonds, le cas échéant. Le DIC est en outre disponible dans la ou les langues nationales de chacun des pays où le compartiment concerné est enregistré. De même, le prospectus ainsi que les rapports annuel et semestriel sont susceptibles d'être publiés dans d'autres langues, pour lesquelles il convient de consulter le site susmentionné. Seules les dernières versions des documents visés ci-dessus peuvent être considérées comme des publications officielles sur lesquelles fonder les décisions d'investissement.

Le résumé des droits des investisseurs est disponible (en anglais et dans les différentes langues de notre site internet) ici et sur [www.assetmanagement.pictet](#) sous la rubrique « Ressources », en pied de page. La liste des pays où le fonds est enregistré peut être obtenue en tout temps auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux dispositions prises dans le cadre de la commercialisation du fonds ou de ses compartiments dans un pays donné.

Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments ou services financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement as at moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications.

Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi.

Les directives d'investissement sont des directives internes susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis, dans le respect des limites précisées dans le prospectus du fonds. Les instruments financiers auxquels il est fait référence sont mentionnés uniquement à des fins d'illustration et ne sauraient être considérés comme une offre commerciale directe, une recommandation de placement ou un conseil en placement. La référence à un titre particulier ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente du titre en question. Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date de publication initiale de la documentation marketing.

La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site [assetmanagement.pictet](#), sous la rubrique « Ressources », en pied de page.

Ce document est une communication marketing publiée par Pictet Asset Management. Il n'est pas visé par les dispositions de la directive MiFID II et du règlement MiFIR se rapportant expressément à la recherche en investissement. Il ne comporte pas suffisamment d'informations pour servir de fondement à une décision d'investissement. Vous ne devriez dès lors pas vous appuyer sur son contenu pour examiner l'opportunité d'investir dans des produits ou des services proposés ou distribués par Pictet Asset Management.

Pictet AM n'a acquis ni droits ni licences l'autorisant à reproduire les marques, logos ou images figurant dans le présent document, mais détient le droit d'utiliser les marques des entités du groupe Pictet. Uniquement à des fins d'illustration.