



EDMOND
DE ROTHSCHILD

PERSPECTIVES D'INVESTISSEMENT 2021

Benjamin Melman - *Global Chief Investment Officer*, Edmond de Rothschild Asset Management

Ce document est réservé uniquement à des clients professionnels au sens de la Directive MIF agissant pour compte propre et/ou pour compte de tiers de manière discrétionnaire. Edmond de Rothschild Asset Management (France) décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des informations figurant dans ce document.

EDMOND DE ROTHSCHILD, L'AUDACE DE BÂTIR L'AVENIR.

2020 EN CHIFFRES

REVUE DE LA PERFORMANCE DES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS

Performance	19/02/2020	17/03/2020	31/12/2020	Perf. YtD
CAC 40*	2,3%	-34,7%	41,2%	-5,6%
S&P 500*	5,0%	-25,2%	50,0%	17,8%
CSI 300	-1,1%	-8,4%	40,5%	27,2%
NASDAQ*	11,4%	-23,1%	73,2%	48,5%
MSCI Healthcare	2,8%	-18,1%	34,8%	13,5%
GOLD	6,2%	-5,2%	24,2%	25,1%
BRENT	-10,4%	-51,4%	80,3%	-21,5%
Ishare EUR IG	0,8%	-9,0%	11,0%	1,7%
Ishare US IG	2,4%	-11,2%	18,7%	7,9%
Ishare EUR HY	0,7%	-22,1%	24,0%	-2,7%
Ishare US HY	0,4%	-13,5%	14,3%	-0,7%

*: Rendement total net

Taux (%)	31/12/2019	17/03/2020	31/12/2020	Variation YtD
German 10Y	-0,19	-0,43	-0,57	-0,384
US 10Y	1,92	1,08	0,91	-1,0043

2020 EN CHIFFRES

CROISSANCE DU PIB ET INFLATION - SITUATION EN 2020 ET PRÉVISIONS POUR 2021

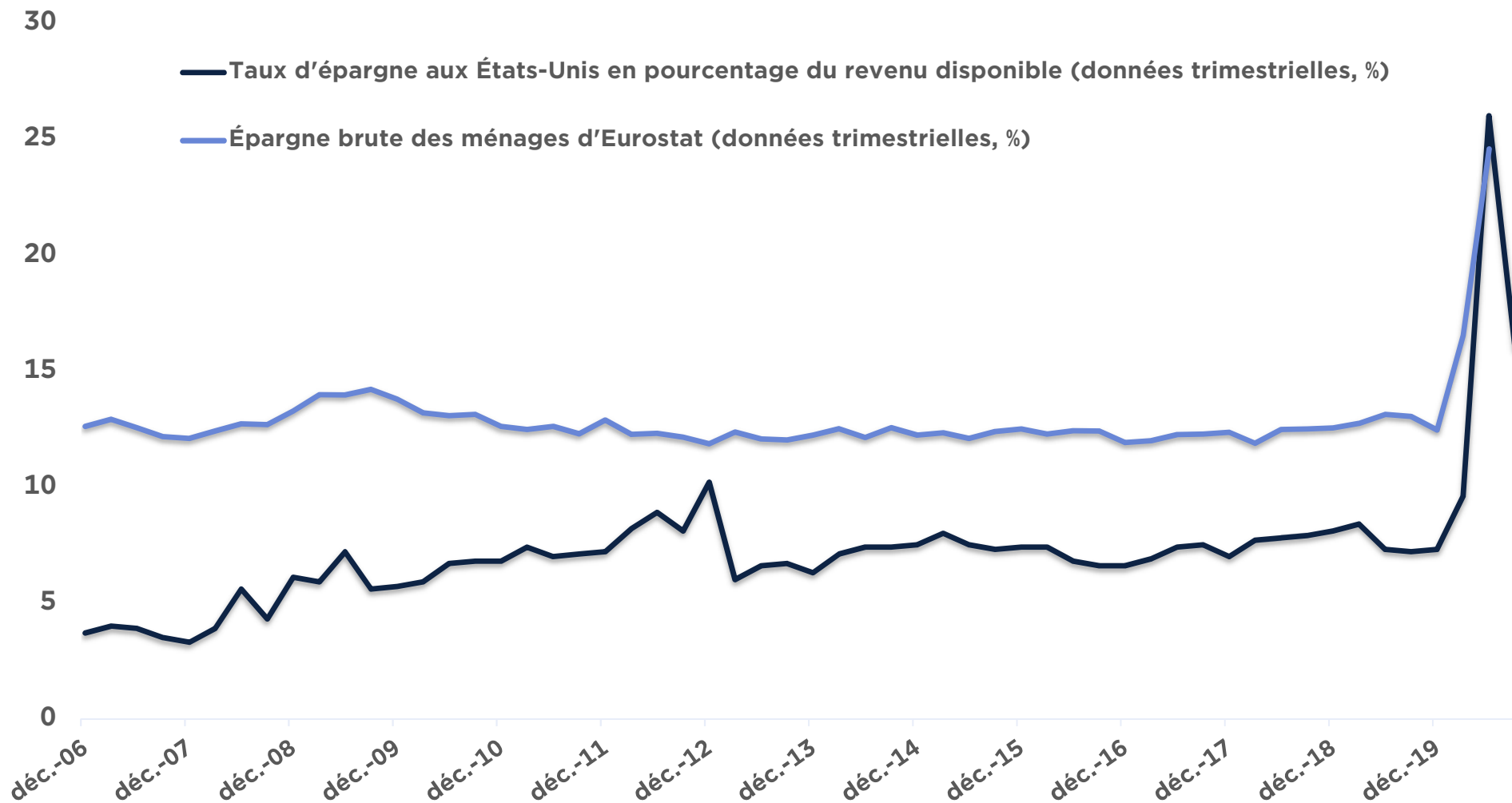
CROISSANCE														INFLATION																
Croissance PIB en volume (%)	2020						2021f					2022f			Indice des prix à la conso (%)	2020						2021f					2022f			
	2017	2018	2019	Q3	Q4f	2020f	C*	Q1f	Q2f	Q3f	Q4f	2021f	C*	2022f		C*	2017	2018	2019	Q3	Q4f	2020f	C*	Q1f	Q2f	Q3f	Q4f	2021f	C*	2022f
Mondiale	3.9	3.8	3	-	-	-3.9	-3.9	-	-	-	-	5	5.2	4	3.6	2.8	3.2	3.1	-	-	2.4	2.2	-	-	-	-	2.8	2.6	2.5	2.8
États-Unis	2.3	3.0	2.2	-2.9	-2.4	-3.5	-3.9	-0.5	10.5	3.7	3.4	4.3	3.7	3.0	2.8	2.1	2.4	1.8	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3	2.4	1.5	1.4	1.7	1.8	2.2	1.9
Zone euro	2.8	1.8	1.3	-4.3	-7.6	-7.5	-7.6	-1.6	12.8	1.1	5.6	4.5	5.2	3.8	2.8	1.5	1.8	1.2	0.0	-0.2	0.3	0.3	0.4	0.6	0.9	1.1	0.7	1.0	1.6	1.3
Allemagne	2.9	1.3	0.6	-4.0	-4.9	-5.6	-5.8	-1.3	10.7	6.7	4.9	5.2	4.4	4.0	2.7	1.7	1.9	1.3	-0.2	-0.5	0.4	0.5	0.2	0.6	1.4	1.9	1.0	1.4	1.8	1.4
France	2.4	1.8	1.5	-4.3	-9.9	-9.7	-9.5	-1.4	16.8	-0.2	6.6	5.5	6.5	3.5	2.7	1.2	2.1	1.3	0.4	0.1	0.5	0.5	0.7	0.9	1.1	1.3	1.0	0.9	1.4	1.3
Italie	1.7	0.7	0.3	-4.7	-8.1	-9.1	-9.8	-0.7	15.2	0.1	5.0	4.9	5.4	3.0	2.6	1.4	1.2	0.7	-0.2	-0.6	-0.2	-0.2	-0.1	0.2	0.5	0.7	0.3	0.4	1.1	1.0
Espagne	2.9	2.4	2.0	-8.7	-12.9	-11.9	-12.0	-4.2	15.4	5.6	7.6	6.1	6.2	3.9	4.3	2.0	1.7	0.8	-0.6	-0.9	-0.4	-0.3	-0.1	0.3	0.5	0.8	0.4	0.7	1.2	1.3
Europe hors zone euro	2.0	1.8	1.6	-	-	-7.0	-7.7	-	-	-	-	4.5	4.7	3.6	3.2	2.2	2.3	1.6	-	-	0.5	0.4	-	-	-	-	1.4	1.0	1.5	1.4
Royaume-Uni	1.7	1.2	1.3	-9.6	-7.6	-10.2	-11.0	-2.5	24.0	5.8	1.8	7.3	5.4	3.7	4.0	2.7	2.5	1.8	0.6	0.5	0.9	0.9	0.7	1.2	1.6	2.4	1.4	1.3	1.8	1.8
Suisse	1.6	3.0	1.1	-1.7	-4.7	-3.7	-4.9	0.3	10.0	4.8	3.5	3.9	3.8	2.7	2.6	0.5	0.9	0.4	-0.5	-0.5	-0.7	-0.7	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.2	0.2	0.4	0.5
Japon	2.2	0.3	0.7	-5.8	-3.0	-5.2	-5.3	-2.5	6.5	3.0	2.0	2.6	2.5	1.3	1.8	0.5	1.0	0.5	0.2	-0.5	0.0	0.0	-0.4	0.2	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.6
Émergents	5.0	4.7	3.9	-	-	-2.0	-0.8	-	-	-	-	5.6	5.0	4.3	5.0	3.6	4.0	4.2	-	-	3.7	3.3	-	-	-	-	3.5	3.5	3.1	3.4
Chine	6.9	6.7	6.1	4.9	6.5	2.1	2.0	20.3	8.3	6.2	4.3	9.8	8.1	5.0	5.5	1.6	2.1	2.9	2.3	0.5	2.7	2.7	0.5	2.3	2.3	2.5	1.9	2.2	1.7	2.3
ASEAN	5.3	5.0	4.2	-	-	-4.6	-0.6	-	-	-	-	5.7	4.8	5.2	4.8	2.7	2.5	1.9	-	-	1.1	1.8	-	-	-	-	2.1	2.1	2.3	2.2
Brésil	1.3	1.3	1.1	-5.7	-5.0	-5.8	-5.2	-2.0	9.0	4.0	2.5	3.4	3.5	2.2	2.5	3.5	3.7	3.7	2.5	2.5	2.8	2.8	2.2	3.5	3.1	3.0	3.0	3.1	3.2	3.5

* Consensus

* Consensus | Notre hypothèse de pétrole sous-jacente : 65 dollars le baril fin 2021

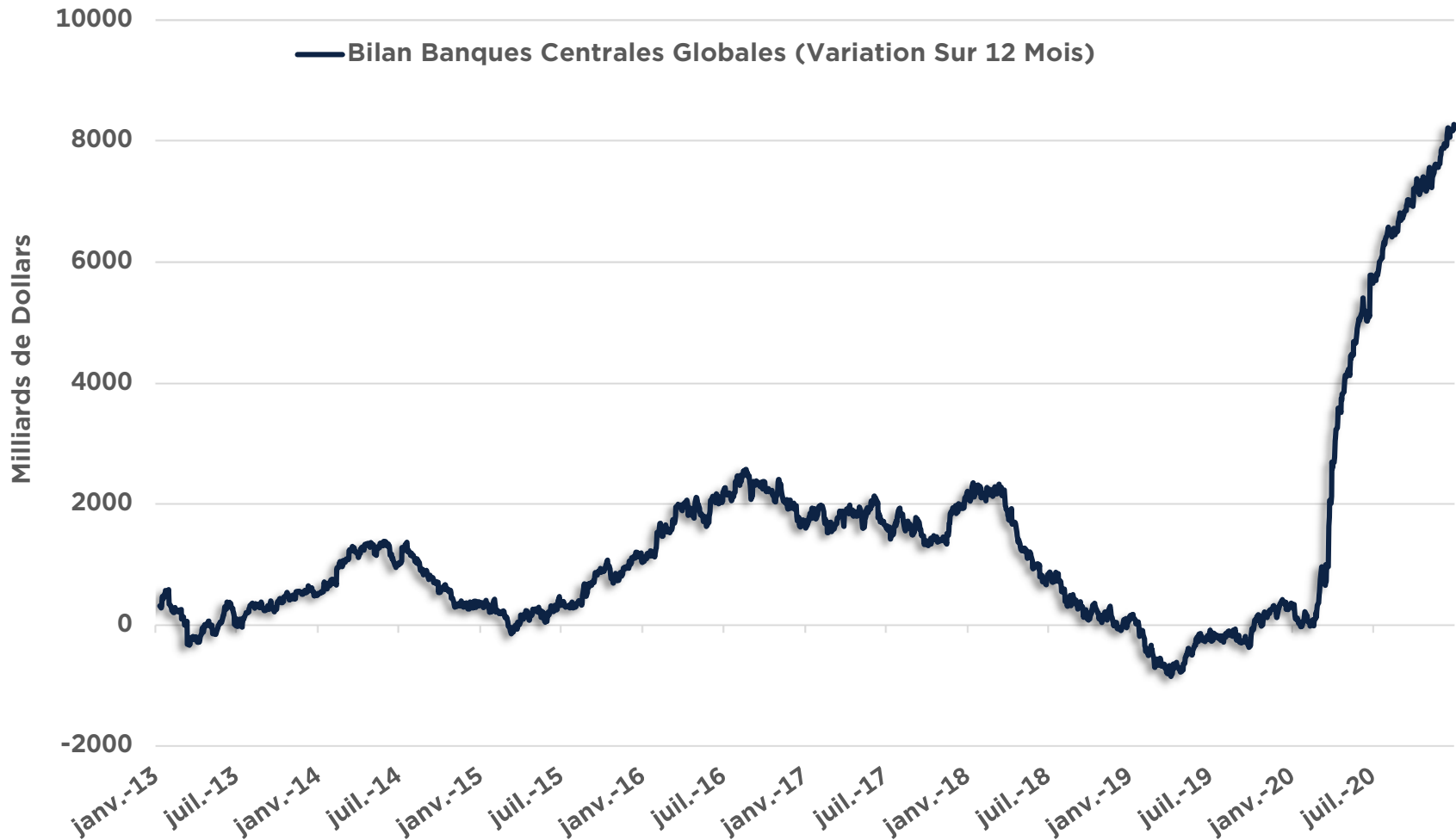
2020 EN CHIFFRES

FORTE ÉPARGNE AUJOURD'HUI, GRANDES DÉPENSES DEMAIN ?



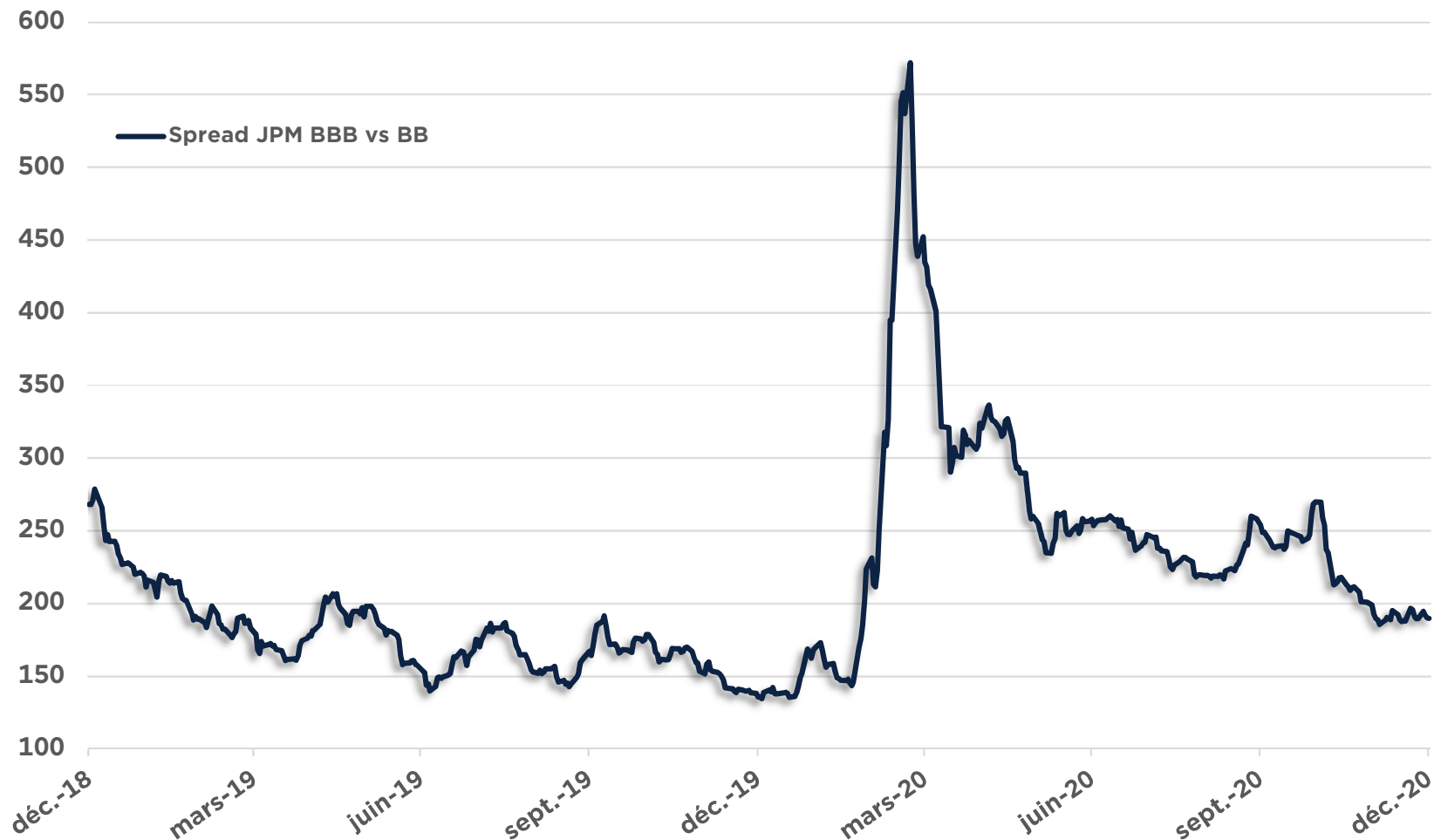
PERSPECTIVES 2021

MONÉTISATION À OUTRANCE DES BANQUES CENTRALES

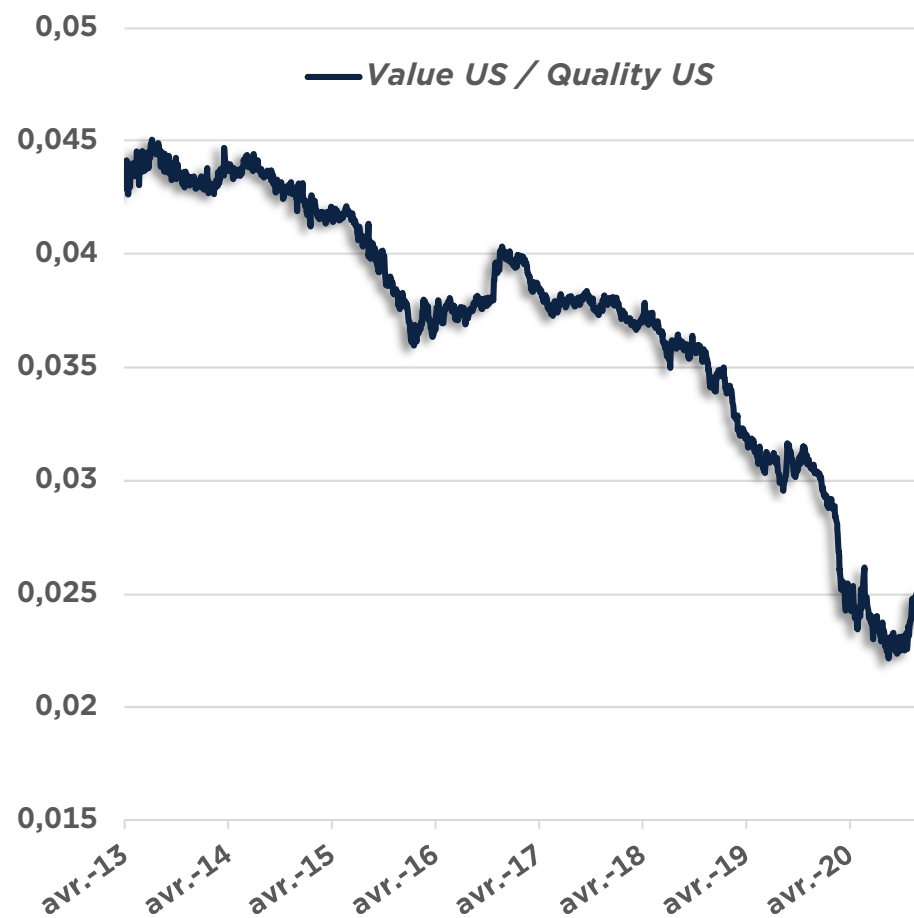


FOCUS SUR LE MARCHÉ DU CRÉDIT

LE SPREAD BBB-BB EST DE RETOUR À SA MEDIATEME SUR 5 ANS



LES MARCHÉS N'ACHÈTENT PAS ENCORE LA REPRISE



PERSPECTIVES 2021

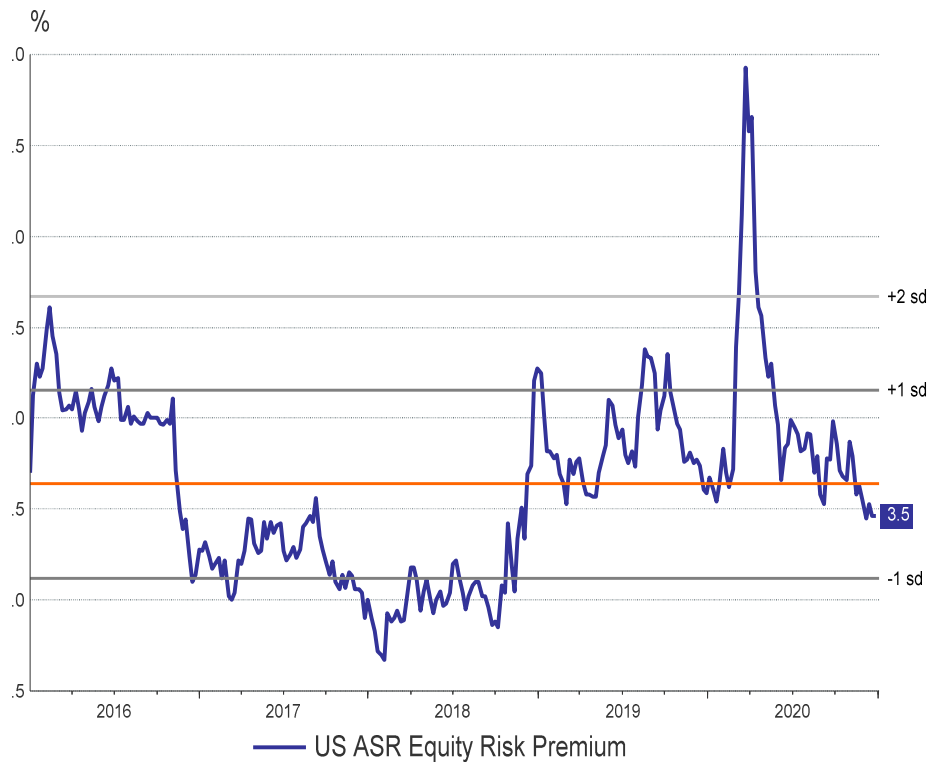
SELECTIVITÉ SUR LES *SPREADS* DE CRÉDIT

		Current	Pctile 5yr	Min 5yr	Median 5yr	Max 5yr
EUR	Euro IG (vs govies)	92	11%	73	114	247
	Euro HY	406	35%	290	426	1045
	BBB vs BB	190	44%	135	193	572
Subfin	Insurance perpetual	209	5%	186	313	686
	Bank Tier 2	183	24%	131	224	495
	CoCo EUR	441	30%	258	525	2074
US	US IG	135	17%	106	157	404
	US HY	400	35%	336	418	1112
EM Debt	EMBIG Diversified IG	148	5%	137	178	400
	EMBIG Diversified HY	608	73%	385	542	1204
	CEMBI Broad Diversified IG	169	19%	136	187	392
	CEMBI Broad Diversified HY	485	45%	303	495	1100

PERSPECTIVES 2021

PRIME DE RISQUE SUR LES ACTIONS AMÉRICAINES

PRIME DE RISQUE DES ACTIONS AMÉRICAINES
(7 dernières années)



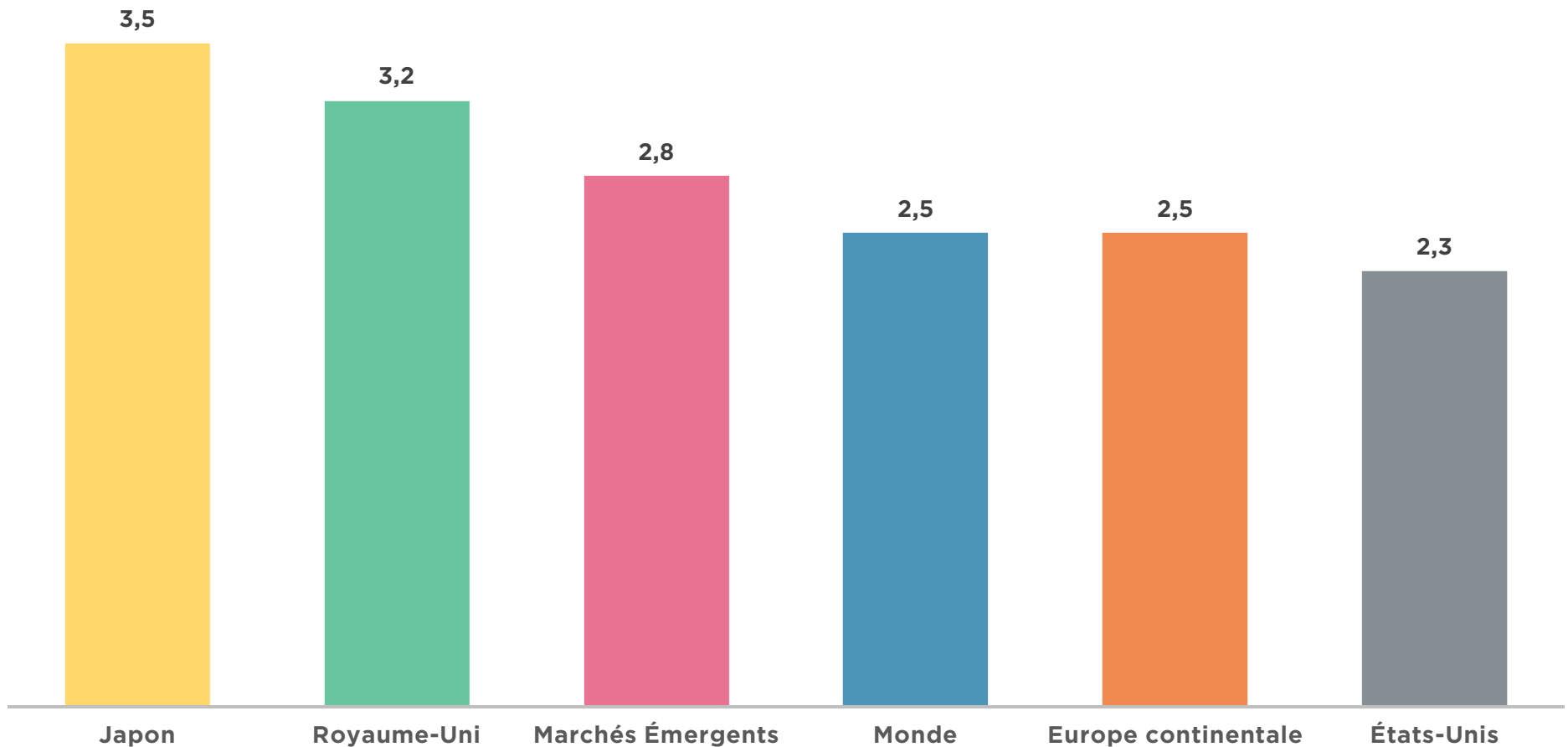
PRIME DE RISQUE DES ACTIONS AMÉRICAINES
(30 dernières années)



PERSPECTIVES 2021

LE MARCHÉ AMÉRICAIN EST LE PLUS DÉFENSIF, LA DIVERSIFICATION EST LA CLÉ POUR 2021

BÊTA DE 'EPS À LA PRODUCTION INDUSTRIELLE MONDIALE



PERSPECTIVES 2021

VUES GLOBALES

- ▶ **Les taux à long terme devraient augmenter**, quoique modestement, grâce à l'énorme QE mis en œuvre
- ▶ **Les spreads sont déjà serrés** et devraient rester sur ces niveaux.
- ▶ **Nous préférons la dette des pays émergents** pour profiter de la reprise globale et de la baisse des liquidités dans les pays occidentaux.
- ▶ **Nous privilégions la dette financière**, car nous ne prévoyons pas de hausse du taux de défauts dans ce domaine.
- ▶ **Les actions seront soutenues par la reprise** (pas encore prise en compte par le marché) **et l'environnement de liquidité**
- ▶ **Nous favorisons la diversification internationale avec un poids plus important en Asie** (Japon, Corée, Chine)
- ▶ **Nous croyons à la résilience et au potentiel de surperformance de la grande révolution du *Big Data*, de la transition énergétique et du secteur de la santé.**
- ▶ La *duration* n'offre plus une protection optimale. **Nous préférons utiliser une « optionalité » dans nos portefeuilles** (Convertibles, actions protégées)



EDMOND
DE ROTHSCHILD

NOTRE ADN D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

Jean-Philippe Desmartin - Directeur de l'équipe Investissement Responsable

Ce document est réservé uniquement à des clients professionnels au sens de la Directive MIF agissant pour compte propre et/ou pour compte de tiers de manière discrétionnaire. Edmond de Rothschild Asset Management (France) décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des informations figurant dans ce document.

EDMOND DE ROTHSCHILD, L'AUDACE DE BÂTIR L'AVENIR.

L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE NE SE SOUS-TRAITE PAS



EDMOND
DE ROTHSCHILD

Indépendance

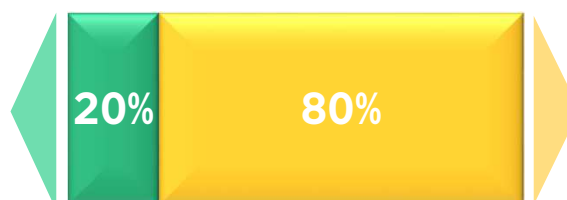
Convictions

Courbe d'Expérience

Modèle Propriétaire

Sélectivité

Impact



- *Asset Managers* à la pointe de l'IR
- *Business as usual* / Acteurs non crédibles



Conflits d'Intérêt

Gestion Benchmarkée /
Passive

Les « Mr Jourdain »

Pas de Réelle Expertise
Interne

Pas de Sélectivité

ISR = Fonds Traditionnels

NO GREENWASHING / NO RAINBOW WASHING

Source: Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données au 28/02/2020

NOTRE DÉMARCHE D'INVESTISSEUR RESPONSABLE

PAS DE RÉVOLUTION, NOUS ACCÉLÉRONS

Reporting ESG et climat pour 100% de nos fonds à fin 2020

Intégration ESG 100% à fin 2021

Labellisation croissante de nos fonds

Mesurer l'impact de nos investissements

Faire savoir notre savoir-faire

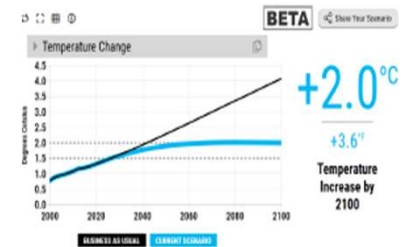
EDMOND DE ROTHSCHILD



Secteurs en Risque élevé 2°C	2017-2020	2020-2030	2030-2040	Commentaires
ÉNERGIE / EXTRACTION				
Charbon	✓	✓	✓	Risques accentués si > 20% du business model
Pétrole - Sables bitumineux	✓	✓	✓	Risques accentués si > 20% du business model
Pétrole et Gaz - Arctique	✓	✓	✓	Démarque opportunité si > 20% du business model
Pétrole et Gaz - Deepwater	✓	✓	✓	
TRANSPORT				
Compagnies aériennes	✓	✓	✓	
Constructeurs automobiles	✓	✓	✓	
INDUSTRIE				
Aciers	✓	✓	✓	
Chimie à base de sourcing fossiles	✓	✓	✓	
Ciment	✓	✓	✓	
UTILITES				
Charbon	✓	✓	✓	

Méthodologie d'intégration ESG

- 1 Application de notre politique IR
- 2 Correspondant IR dans l'expertise
- 3 Screening ESG
- 4 Screening Carbone



AVERTISSEMENT

Janvier 2021. Document non contractuel. Le présent document est émis par EdmCe document n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information. Toute reproduction ou utilisation de tout ou partie de son contenu est 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 des informations figurant dans ce document.

Ce document n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction. La réglementation concernant le mode de commercialisation d'un OPC varie en fonction des pays. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. Si vous avez le moindre doute sur votre capacité à souscrire dans cet OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Ce document n'est pas destiné aux citoyens ou résidents des États-Unis d'Amérique ou à des « U.S. Persons » tel que ce terme est défini dans le « Regulation S » de la loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières. Aucun produit d'investissement présenté ici n'est autorisé à la vente aux termes de la loi de 1933 sur les valeurs mobilières ou de toute autre réglementation applicable aux États-Unis. Dès lors, aucun produit d'investissement ne peut être proposé ou vendu directement ou indirectement aux États-Unis d'Amérique à des résidents et citoyens des États-Unis d'Amérique et à des « U.S. Persons ».

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. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. Par conséquent, EdRAM ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est ainsi 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 disponibles sur le site www.edmond-de-rothschild.com onglet "Fund Center" ou gratuitement sur simple demande.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps. Elles peuvent notamment être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts ou actions de l'OPC. «Edmond de Rothschild Asset Management» ou «EdRAM» est le nom commercial des entités de gestion d'actifs (y compris les filiales et entités affiliées) du Groupe Edmond de Rothschild. Ce nom fait également référence à la division Asset Management du Groupe Edmond de Rothschild.

SOCIÉTÉ DE GESTION

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08

Société anonyme dirigé par un conseil d'administration et d'un conseil de surveillance au capital de 11,033,769 euros

Numéro d'enregistrement AMF GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. Paris



EDMOND
DE ROTHSCHILD

EDMOND DE ROTHSCHILD, L'AUDACE DE BÂTIR L'AVENIR.
www.edmond-de-rothschild.com