



Communiqué de presse - Information financière

3ème trimestre 2021

Paris, le 9 novembre 2021

Des revenus trimestriels records portés par le dynamisme des marchés dans nos trois métiers

- **Conseil financier** : revenus inédits au T3 de 464 millions d'euros, en hausse de 77% (T3 2020 : 262 millions d'euros), revenus sur neuf mois de 1 297 millions d'euros, en hausse de 64% (9 mois 2020 : 791 millions d'euros), reflétant un niveau d'activité toujours très élevé dans l'ensemble de ce métier.
- **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus solides au T3 de 151 millions d'euros, en hausse de 29% (T3 2020 : 117 millions d'euros), revenus sur neuf mois de 425 millions d'euros, en hausse de 15% (9 mois 2020 : 369 millions d'euros), tiré par un fort niveau de commissions de gestion en lien avec la croissance des actifs sous gestion, qui sont en hausse de 22% à 95,3 milliards d'euros (31 décembre 2020 : 78,1 milliards d'euros). Cela s'explique par une collecte nette très dynamique en Banque privée (4,8 milliards d'euros), l'acquisition de la Banque Pâris Bertrand (6,4 milliards d'euros) qui est intégrée pour la première fois (3 mois d'activité) et à une performance positive des marchés.
- **Capital-investissement et dette privée - Merchant Banking** : revenus solides au T3 de 47 millions d'euros, en hausse de 78% (T3 2020 : 27 millions d'euros), revenus sur neuf mois de 282 millions d'euros, en hausse de 255% grâce à la poursuite de la forte dynamique durant le troisième trimestre (9 mois 2020 : 79 millions d'euros). Cela s'explique par d'importantes plus-values réalisées et latentes et à la croissance des revenus récurrents. Actifs sous gestion en hausse de 10% à 17,4 milliards d'euros (31 décembre 2020 : 15,7 milliards d'euros), dont 1,5 milliard d'euros engagé par le Groupe.

(en millions d'€)	3ème trimestre			9 mois à fin septembre		
	2021	2020	% Var	2021	2020	% Var
Conseil financier	464.0	261.9	77%	1,297.4	791.3	64%
Banque privée et gestion d'actifs	151.3	117.1	29%	425.5	369.3	15%
Capital-investissement et dette privée	47.4	26.7	78%	282.1	79.5	255%
Autres métiers et fonctions centrales	4.3	2.2	95%	12.4	9.3	33%
Total avant réconciliation IFRS	667.0	407.9	64%	2,017.4	1,249.4	61%
Réconciliation IFRS	(0.3)	(4.2)	(93)%	(0.8)	(7.9)	90%
Total revenus du Groupe	666.7	403.7	65%	2,016.6	1,241.5	62%

Impact négatif sur neuf mois de la variation des effets de change de 1 million d'euros.

1. Revue des métiers

1.1 Conseil financier

L'activité de Conseil financier regroupe le conseil en fusions et acquisitions, le conseil en financement qui couvre le domaine de la dette, des restructurations de bilan et des marchés de capitaux, ainsi que le conseil aux investisseurs afin d'accompagner les actionnaires sur une diversité de sujets tels que l'activisme, le développement durable ou la gouvernance.

Les revenus du T3 2021 se sont élevés à 464 millions d'euros, en hausse de 77% par rapport au T3 2020 (262 millions d'euros) reflétant un niveau d'activité toujours très élevé dans l'ensemble de ce métier.

Les revenus pour les neuf premiers mois de 2021 ont atteint un niveau record de 1 297 millions d'euros, en hausse de 64% par rapport à la même période l'an dernier (9 mois 2020 : 791 millions d'euros). Au cours des douze derniers mois à fin septembre 2021, Rothschild & Co s'est classé au 5^{ème} rang mondial en termes de revenus¹.

Les revenus issus du **conseil en fusions-acquisitions** des neuf premiers mois se sont élevés à 955 millions d'euros, en hausse de 86% par rapport à la même période l'an dernier (9 mois 2020 : 513 millions d'euros), grâce à une activité très soutenue tant en volume qu'en valeur, dans nos principales implantations géographiques et expertises sectorielles auprès de tous nos clients ; entreprises et sponsors financiers. Au cours des neuf premiers mois de 2021, Rothschild & Co s'est classé à la 3^{ème} place mondiale en nombre d'opérations réalisées². En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, depuis plus de 15 ans, en matière de fusions-acquisitions².

Les revenus du **conseil en financement** des neuf premiers mois ont atteint 342 millions d'euros, en hausse de 23% par rapport à la même période l'an dernier (9 mois 2020 : 278 millions d'euros). Rothschild & Co s'est classé à la 2^{ème} place en Europe et à la 3^{ème} place mondiale en nombre d'opérations de restructuration réalisées au cours des neuf premiers mois². Sur la même période, nous avons conseillé plus d'opérations sur les marchés de capitaux en Europe que tout autre conseiller financier indépendant³. Ce métier a conseillé des clients sur des opérations innovantes de financement liées au développement durable, et a maintenu son rôle de premier plan dans la levée de fonds pour des projets liés aux énergies renouvelables.

Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures de conseil finalisées au cours du troisième trimestre 2021 dont :

- **FirstGroup** sur la cession de First Student et First Transit à EQT Infrastructure (4,6 Mds\$, Royaume-Uni & Etats-Unis)
- **Fieldwood Energy (conseil auprès des créanciers seniors)** sur la restructuration de Fieldwood ainsi que sur le remboursement d'une partie de la dette à travers la vente d'actifs (respectivement 3,7 Mds\$ et 1,03 Md\$, Etats-Unis)
- **Le Groupe BCPE** sur son offre publique de rachat des participations minoritaires de Natixis (3,7 Mds€, France)
- **UDG Healthcare** sur l'offre d'achat de CD&R (2,8 Mds€, Irlande & Etats-Unis)
- **Asda et ses actionnaires** sur la vente et le sale-and-leaseback de ses actifs immobiliers de distribution et d'entrepôts à Blackstone (c.1,6 Md€, Royaume-Uni)

En parallèle, le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des transactions annoncées les plus importantes et les plus complexes à l'échelle mondiale, notamment en tant que conseiller financier pour :

- **Suez** sur l'offre publique d'achat de Veolia (26,0 Mds€, France)
- **Morissons** sur l'offre d'achat de CD&R (10,0 Mds€, Royaume-Uni & Etats-Unis)⁴
- **Le groupe familial propriétaire d'HELLA** sur la vente de 60% de sa participation dans HELLA à Faurecia (6,7 Mds€, Allemagne & France)
- **Nordic Aviation Capital** sur sa restructuration financière (5,9 Mds\$, Royaume-Uni)
- **Clearlake Capital** sur l'acquisition de Cornerstone OnDemand (5,2 Mds\$, Etats-Unis)⁴

¹ Source : Publication des sociétés

² Source : Refinitiv

³ Source : Dealogic

⁴ Transaction finalisée en octobre 2021

1.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et gestion d'actifs comprennent **WAM Europe** qui regroupe les activités de Banque privée en France, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, Monaco, Italie et Espagne et l'activité de Gestion d'actifs en Europe ; et **AM US**, une activité de Gestion d'actifs en Amérique du Nord.

Malgré la vaccination de masse dans les pays développés, la pandémie n'est pas encore terminée, et les prochains mois restent incertains. Les marchés se concentrent désormais sur l'inflation, la pénurie généralisée de matières premières et la hausse des taux d'intérêt à moyen terme. Les marchés actions restent soutenus par les liquidités fournies par les banques centrales et les gouvernements. Dans ce contexte, la performance de ce métier est restée très forte. **La collecte nette pour les neuf premiers mois de 2021 s'est élevée à 4,3 milliards d'euros** dont une collecte nette de 4,8 milliards d'euros en Banque privée et 0,5 milliard d'euros en Gestion d'actifs en Europe et une décollecte nette de 1 milliard d'euros au sein de AM US. Au cours du troisième trimestre, WAM Europe a continué d'attirer de nouveaux clients et a enregistré 1,2 milliard d'euros de collecte nette, légèrement réduite par des sorties nettes de 0,3 milliard d'euros en Amérique du Nord.

L'acquisition de la banque Pâris Bertrand a été réalisée début juillet, la fusion juridique entre les deux entités (Rothschild & Co Bank AG et Banque Pâris Bertrand) a eu lieu le 1^{er} octobre 2021. Par conséquent, nous intégrons pour la première fois trois mois d'activité relatifs à cette acquisition. Les actifs sous gestion de la banque Pâris Bertrand intégrés au sein de ce métier s'élevaient à 6,4 milliards d'euros.

Nos équipes de gestion (dans toutes les implantations européennes et aux États-Unis) ont extrêmement bien performé et affichent une performance supérieure à leurs indices de référence respectifs dans la plupart des portefeuilles de nos clients ainsi qu'en devises depuis le début de l'année. Les fonds gérés se classent souvent dans le premier quartile par rapport à leurs homologues.

En tenant compte de la collecte nette, de l'effet marché et de l'acquisition de la banque Pâris Bertrand, **les actifs sous gestion de WAM Europe sont passés depuis le début de l'année de 69,9 milliards d'euros à 87 milliards d'euros au 30 septembre 2021, soit une hausse de 24%**. En outre, en incluant les actifs provenant des clients de la Banque privée investis dans des produits de Rothschild & Co Asset Management (6,1 milliards d'euros), les actifs sous gestion totaux s'élèvent à 93,1 milliards d'euros.

Les encours sous gestion d'AM US ont augmenté de 1% depuis le début de l'année, passant de 8,2 milliards d'euros à 8,3 milliards d'euros au 30 septembre. Dans l'ensemble, l'activité d'AM US progresse grâce à l'amélioration de la performance des investissements dans toutes les stratégies. Cela se traduit, à la fois, par un ralentissement de la décollecte et par un nombre croissant de nouvelles opportunités.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des AuM :

en milliards d'€	Trimestre terminant le			9 mois à fin septembre	
	30/09/2021	30/06/2021	30/09/2020	2021	2020
Actifs sous gestion à l'ouverture	87.5	83.6	71.3	78.1	76.0
<i>dont Banque privée</i>	63.7	60.9	49.9	55.8	50.5
<i>dont AM Europe</i>	15.3	14.5	13.9	14.1	15.3
<i>dont AM US</i>	8.5	8.2	7.5	8.2	10.2
Acquisition de la Banque Pâris Bertrand	6.4	-	-	6.4	-
Collecte nette	0.9	1.5	(1.0)	4.3	(0.7)
<i>dont Banque privée</i>	1.1	1.3	0.5	4.8	2.3
<i>dont AM Europe</i>	0.1	0.3	(0.1)	0.5	(0.2)
<i>dont AM US</i>	(0.3)	(0.1)	(1.4)	(1.0)	(2.8)
Effet marché et taux de change	0.5	2.4	1.1	6.5	(3.9)
Actifs sous gestion à la clôture	95.3	87.5	71.4	95.3	71.4
<i>dont Banque privée</i>	71.8	63.7	51.3	71.8	51.3
<i>dont AM Europe</i>	15.2	15.3	13.9	15.2	13.9
<i>dont AM US</i>	8.3	8.5	6.2	8.3	6.2
% var / Actifs sous gestion à l'ouverture	9%			22%	

Les revenus du T3 2021 se sont élevés à 151 millions d'euros, en hausse de 29% par rapport au T3 2020 (117 millions d'euros).

Les revenus pour les neuf premiers mois de 2021 ont atteint un niveau de 425 millions d'euros, en hausse de 15% par rapport à la même période l'an dernier (9 mois 2020 : 369 millions d'euros). En lien avec la croissance des actifs sous gestion sur la période, les commissions ont augmenté de 18% à 366 millions d'euros (9 mois 2020 : 309 millions d'euros) et représentent désormais 86% des revenus.

La marge nette d'intérêts poursuit son repli, avec une diminution de 14% à 36 millions d'euros, sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt USD et GBP en mars 2020, ainsi que des taux d'intérêt négatifs prolongés en EUR et en CHF qui continuent de pénaliser les revenus de trésorerie. Toutefois, cette évolution a été en partie compensée par la croissance du portefeuille de prêts à la clientèle privée, en particulier le portefeuille de prêts Lombard.

Suite à l'autorisation réglementaire définitive, notre nouveau bureau à Madrid est désormais pleinement opérationnel.

1.3 Merchant Banking

L'activité de Merchant Banking investit les capitaux du Groupe et ceux de tiers dans des opportunités de *private equity* et de dette privée.

Les revenus du T3 2021 se sont élevés à 47 millions d'euros, en hausse de 78% (T3 2020 : 27 millions d'euros).

Les revenus pour les neuf premiers mois de 2021 ont atteint un niveau de 282 millions d'euros, en hausse de 255% (9 mois 2020 : 79 millions d'euros) en raison d'importantes plus-values réalisées suite à des cessions d'actifs, à l'augmentation significative des revalorisations d'investissements en portefeuille et à la poursuite de la croissance des revenus récurrents. Par rapport à la moyenne des neuf premiers mois des trois dernières années, les revenus ont augmenté de 143%. Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

en millions d'€	9m 2021	9m 2020	Var	% Var
Revenus récurrents	87.7	81.7	6.0	7%
Revenus liés à la performance des investissements	194.4	(2.2)	196.6	n/a
<i>dont carried interest</i>	70.2	(0.7)	70.9	n/a
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	124.2	(1.5)	125.7	n/a
Total revenus	282.1	79.5	202.6	255%
% récurrent / Total revenus	31%	103%		

La forte hausse des revenus pour les neuf premiers mois s'inscrit dans la continuité de la dynamique observée lors du premier semestre, et est due à la combinaison de deux effets positifs :

- L'augmentation de 7% des revenus récurrents par rapport à la même période de l'année dernière, en ligne avec la croissance régulière des actifs sous gestion générateurs de revenus récurrents ; et
- Une contribution inédite des revenus liés à la performance des investissements de 194,4 millions d'euros, soit une hausse de 196,6 millions d'euros¹. Cette performance provient principalement des :
 - revalorisations suite à des cessions réussies du portefeuille de *private equity* ;
 - plus-values latentes sur des investissements de *private equity* en Europe et aux États-Unis ; et
 - produits à recevoir et variations positives des valeurs de marché des positions en dette privée détenues par le Groupe.

¹ Il convient de noter que, pour les neufs premiers mois de 2020, les revenus liés à la performance des investissements avaient été légèrement négatifs de 2,2 millions d'euros en raison de l'absence de revalorisations significatives des actifs de *private equity* et de la dépréciation de certains produits de dettes.

Comme indiqué dans le communiqué des résultats semestriels, les revenus liés à la performance des investissements générés à ce jour représentent une solide validation de notre approche d'investissement. Cela confirme également que les investissements continuent à créer de la valeur pour nos investisseurs malgré les défis posés par la pandémie.

La résilience des trois secteurs d'activité sur lesquels nous nous concentrons (Data & Logiciel, Santé et Services aux entreprises à base technologique), conjuguée à la qualité des actifs et à nos initiatives de création de valeur pour les entreprises du portefeuille, se traduit par des valorisations plus élevées des investissements en *private equity* et ont été les principaux facteurs de succès des cessions réalisées en 2021.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Au cours des neuf premiers mois :

- les investissements de Rothschild & Co se sont élevés à 128 millions d'euros, dont 104 millions d'euros en *private equity* et 24 millions d'euros en dette privée, et
- les distributions reçues par Rothschild & Co se sont élevées à 180 millions d'euros pour le Groupe, dont 125 millions d'euros au titre du *private equity* et 55 millions d'euros au titre de la dette privée.

Les actifs sous gestion au 30 septembre 2021 s'élevaient à 17,4 milliards d'euros, en hausse de 10% (31 décembre 2020 : 15,7 milliards d'euros), dont la part de Rothschild & Co s'élevait à 1,5 milliard d'euros.

2. Perspectives

Dans le **Conseil financier**, l'activité du marché mondial des fusions-acquisitions annoncée pour les neuf premiers mois de 2021 a atteint des niveaux records. Cette tendance se manifeste dans le portefeuille de mandats qui est très largement supérieur aux années précédentes à ce stade et très diversifié. Nous prévoyons la poursuite des niveaux d'activité actuels jusqu'à la fin de l'année 2021, les revenus du quatrième trimestre devant être particulièrement élevés, ce qui nous permet d'être très positifs quant aux perspectives de ce métier en 2021.

Concernant la **Banque privée et la gestion d'actifs**, après trois trimestres exceptionnellement robustes, les perspectives restent positives grâce à notre solide pipeline de nouvelles activités. Toutefois, nous prévoyons plus de volatilité pour le reste de l'année. Les prochains mois seront également l'occasion de tirer profit de l'acquisition de la banque Pâris Bertrand ainsi que d'accélérer les recrutements de nouveaux banquiers privés et la digitalisation de l'activité.

Dans le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra car plusieurs fonds ont été clôturés récemment ou sont en phase de déploiement, et, de nouveaux fonds sont en cours de levée. Conformément à la performance des investissements du Groupe dans ce métier durant les neuf premiers mois de 2021, nous sommes confiants dans leur potentiel de création de valeur, qui permettra de réaliser des revenus complémentaires liés à la performance des investissements. Nous sommes convaincus que nos principes d'investissement fondamentaux, axés sur la préservation du capital et à la sélection sectorielle, constituent toujours une base solide pour le développement du Merchant Banking.

L'environnement actuel est toujours favorable pour nos trois principaux métiers. Grâce aux stratégies claires de nos trois métiers, nous restons optimistes pour le reste de l'année quant à la performance du groupe.

Calendrier financier :

- 28 février 2022 : Résultats annuels 2021
- 12 mai 2022 : Premier trimestre 2022 - Information financière
- 19 mai 2022 : Assemblée générale annuelle
- 4 août 2022 : Résultats semestriels 2022

Pour toute information :**Relations investisseurs - Marie-Laure Becquart**

InvestorRelations@rothschildandco.com

Relations avec les médias - Caroline Nico

Groupmediaenquiries@rothschildandco.com

Contact médias : DGM - Olivier Labesse

labesse@dgm-conseil.fr

A propos du Groupe Rothschild & Co

Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans. Avec près de 3 600 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, le réseau international intégré de professionnels de Rothschild & Co offre une vision pertinente et à long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Capital investissement et dette privée.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 155 465 024 d'euros. Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

A. Progression trimestrielle du chiffre d'affaires

<i>en millions d'€</i>		2021	2020	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	394.9	269.1	47%
	2 ^{ème} trimestre	438.5	260.3	68%
	3 ^{ème} trimestre	464.0	261.9	77%
	Total	1,297.4	791.3	64%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	134.3	130.8	3%
	2 ^{ème} trimestre	139.9	121.4	15%
	3 ^{ème} trimestre	151.3	117.1	29%
	Total	425.5	369.3	15%
Capital-investissement et dette privée	1 ^{er} trimestre	103.4	20.7	400%
	2 ^{ème} trimestre	131.3	32.1	309%
	3 ^{ème} trimestre	47.4	26.7	78%
	Total	282.1	79.5	255%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	5.0	3.1	61%
	2 ^{ème} trimestre	3.1	4.0	(23)%
	3 ^{ème} trimestre	4.3	2.2	95%
	Total	12.4	9.3	33%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(1.4)	(7.3)	(81)%
	2 ^{ème} trimestre	0.9	3.6	(75)%
	3 ^{ème} trimestre	(0.3)	(4.2)	(93)%
	Total	(0.8)	(7.9)	90%
Total revenus	1^{er} trimestre	636.2	416.4	53%
	2^{ème} trimestre	713.7	421.4	69%
	3^{ème} trimestre	666.7	403.7	65%
	Total	2,016.6	1,241.5	62%

B. Merchant Banking : Activités d'investissement et développement de l'activité au T3 2021

Private equity

- Five Arrows Principal Investments III (FAPI III), fonds de *private equity* européen de 3^{ème} génération, a investi dans :
 - Sygnature Discovery en juillet 2021, fournisseur de services externalisés de découverte de médicaments et de recherche préclinique ; et
 - RLDatix en septembre 2021, fournisseur de logiciels pour le risque, la gouvernance et la conformité dans le domaine de la santé. Il s'agit d'un investissement complémentaire, nécessité par une importante acquisition réalisée par RLDatix au T3 2021.
- Five Arrows Secondary Opportunities V (FASO V), fonds secondaire de 3^{ème} génération, a réalisé un autre investissement. Le fonds est désormais engagé 65% de son capital dans 14 transactions en Europe et aux États-Unis.
- Comme annoncé dans le communiqué semestriel, un fonds d'investissement durable a été lancé, avec pour objectif d'investir dans des PME rentables qui visent à avoir un impact positif et mesurable sur l'environnement. La stratégie cible des entreprises dans les secteurs de l'énergie, l'alimentation et agriculture et les villes durables.

Dette privée

- Five Arrows Debt Partners III (FADP III) a sécurisé 272 millions d'euros d'engagements complémentaires au T3 2021 et a réalisé son closing final avec 1,4 milliard d'euros d'engagements, dépassant son objectif initial. La taille du fonds FADP III représente plus du double de celle du fonds précédant. FADP III a déployé à ce jour environ 36% de ses engagements, et a réalisé deux financements complémentaires au cours du T3 2021 :
 - Un financement unitranche pour Better Healthcare, fournisseur britannique de soins à domicile complexes pour les personnes souffrant de troubles neurologiques aigus ; et
 - Un financement unitranche pour CAFPI, un important réseau de courtiers indépendants en prêts immobiliers en France.
- Five Arrows Credit Solutions (FACS), fonds de prêts directs intermédiaires de 1^{ère} génération, a reçu le remboursement total du prêt à Witherslack Group, important fournisseur d'éducation et de soins spécialisés pour les enfants et les jeunes ayant des besoins éducatifs spéciaux. D'autres remboursements importants sont en cours ou seront effectués d'ici la fin de l'année.
- Au cours du T3 2021, l'équipe de *Credit Management* a lancé deux nouveaux CLOs (Contego X et Ocean Trails XII) en Europe et aux États-Unis qui devraient clôturer au T1 2022. De plus, l'équipe a redimensionné deux CLOs lancés en 2020 (Contego VIII et Ocean Trails 8), augmentant les actifs sous gestion d'environ 170 millions d'euros.