



Mosaïque Insights

02 Avant-propos

“Au milieu de l'hiver j'ai découvert en moi un invincible été”

04 Entretien : Banque Pâris Bertrand

Une acquisition complémentaire nous permettant d'offrir encore plus de services d'investissement

06 Du CIO : Une plus grande offre d'investissement

Comment notre palette de produits et services s'élargira dans l'année à venir

07 Portefeuilles : Les Notes du Manager

L'analyse de nos portefeuilles révèle de solides performances sur toutes les stratégies





“Au milieu de l’hiver j’ai découvert en moi un invincible été”

— Albert Camus

Pour beaucoup d'entre nous, les derniers six mois nous ont demandé de grands efforts et dans les mots d'Albert Camus, de rechercher l'été. L'arrivée de la saison est encourageante à la vue du niveau de l'activité économique, se rapprochant des taux de pré-pandémie. Cependant, nous attendons de possibles revers.

En vue des bars et restaurants, les vacances et les voyages et un été de sport et de spectacles en direct ayant déjà débuté, nous prenons dans cette édition de Mosaïque Insights l'opportunité d'explorer ce que représente un retour aux loisirs.

À la suite de notre [annonce](#), en décembre 2020, d'acquérir la Banque Pâris Bertrand, nous prenons aussi le temps dans ce numéro de souligner les nombreux avantages de cette acquisition aussi bien d'un point de vue stratégique que d'investissement. Attendez-vous à en apprendre plus dans les mois à venir.

Nos Insights ne seraient complets sans l'analyse de la performance de nos portefeuilles et un regard porté sur les tendances de marché qui méritent votre attention. Avec cela en tête, nous vous apportons "Les Notes du Manager" et un regard de notre équipe obligatoire, examinant les dernières tendances sur les marchés et ce que le futur nous réserve probablement.

Nous vous souhaitons *un bon été, einen schönen Sommer*.



Laurent Gagnebin
CEO, Rothschild & Co Bank AG



Dr. Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG



Image de couverture :
Avec l'assouplissement des restrictions, de nombreux aspects de nos vies sont en train de revenir à la normale, y compris les festivals de musique.

© 2021 Rothschild & Co Wealth Management,
Investment Insights.
Date de publication: Été 2021.
Valeurs au 9 juillet 2021.

La version complète est disponible en anglais uniquement.

La saison estivale
De nouvelles opportunités





Banque Pâris Bertrand

Une acquisition complémentaire nous permettant d'offrir encore plus de services d'investissement



Gary Powell
Président Exécutif du
Wealth Management,
Rothschild & Co



Pierre Pâris
Co-fondateur, Président de
la Direction générale,
Banque Pâris Bertrand



Olivier Bertrand
Co-fondateur, Vice-président
de la Direction générale,
Banque Pâris Bertrand

Propos recueillis par:



Ivona Linder
Dirigeante du Regulatory
and Corporate affairs,
Rothschild & Co

Gary, en décembre nous avons annoncé que Rothschild & Co avait conclu un accord pour acquérir la Banque Pâris Bertrand. Pourquoi avons nous pris cette décision ?

Gary : La banque privée est un métier au cœur de Rothschild & Co. Bien que nous favorisions en premier ordre la croissance organique, nous recherchons continuellement des opportunités d'acquisition sur les différents marchés européens sur lesquels nous opérons. Depuis un certain temps, nous sommes d'avis que si nous pouvions consolider notre position d'acteur clé sur le marché suisse en banque privée, nous saisissons l'opportunité. Trouver la bonne affaire n'est évidemment pas facile. Heureusement, nous connaissions l'excellente réputation de la Banque Pâris Bertrand sur le marché suisse, ainsi que certaines des personnes clés impliquées depuis plusieurs années.

Nous savions aussi que nous avions une approche similaire dans les affaires, la stratégie et, surtout, le même désir de fournir le meilleur service possible à nos clients. Nous avons donc été ravis que la Banque Pâris Bertrand accepte de rejoindre notre groupe. Il s'agit d'une acquisition très complémentaire pour Rothschild & Co, avec des valeurs et un état d'esprit communs, et qui permettra une importante extension et le développement de notre offre unique. Elle renforcera notre position en Suisse, en particulier à Genève. Elle ouvrira de nouvelles opportunités avec une implantation au Luxembourg et enfin, renforcera également le rôle stratégique de la banque privée pour le groupe Rothschild & Co.

Pierre et Olivier, pour nos lecteurs, pouvez-vous nous parler de l'histoire de la Banque Pâris Bertrand et des raisons pour lesquelles vous avez pris la décision d'affronter l'avenir ensemble avec Rothschild & Co ?

Pierre : Nous avons fondé la Banque Pâris Bertrand en 2009 à Genève, en pleine crise financière. On aurait pu croire que ce n'était pas le meilleur moment pour une nouvelle banque, mais nous savions que c'était le moment idéal pour revenir à un modèle traditionnel de banque privée avec ses valeurs de confiance. Nous avons été guidés par notre volonté d'offrir une

réponse flexible et adaptée aux besoins d'un nombre restreint de clients. Nos conseils objectifs et indépendants, ainsi qu'une relation de confiance avec nos clients, ont rapidement fait connaître l'excellence, la performance et la qualité de nos services.

Olivier : Au fil des années nous avons étendu notre offre, multiplié nos effectifs et élargi notre présence, notamment avec l'ouverture d'une filiale au Luxembourg en 2015. Notre succès a confirmé que nous suivions la bonne vision, mais nous avons réalisé récemment qu'afin de pouvoir embarquer plus de clients tout en maintenant la plus haute qualité de service, nous aurions besoin d'un partenaire solide pour l'avenir. Avec son ADN entrepreneurial, sa crédibilité et sa marque reconnus mondialement ainsi que la complémentarité de ses marchés, sites et produits, Rothschild & Co était un choix évident.

Que va apporter cette acquisition aux clients de la Banque Pâris Bertrand ?

Olivier : Nos clients obtiendront l'accès complet au vaste réseau du groupe Rothschild & Co. Ils bénéficieront également d'une marque unique, d'une offre de produits complémentaires, d'une forte recherche interne, d'une plateforme IT de premier ordre et d'un bilan solide avec un potentiel d'extension de l'offre de prêts.

Pierre : Et tout cela, en conservant l'ADN de la Banque Pâris Bertrand et son approche entrepreneuriale orientée vers les clients.

Gary, que va apporter cette acquisition aux clients de Rothschild & Co ?

Gary : L'acquisition vise principalement à étendre notre présence à Genève. Cependant, nos clients bénéficieront également d'une plus grande sélection de produits et de services. Notre CIO, Carlos Mejia, est le mieux placé pour en parler en détail (voir [Une plus grande offre d'investissement](#) en page 6).

D'une manière générale, je suis certain que nos clients bénéficieront des meilleures pratiques des deux organisations. Avec Pierre et Olivier restant à bord, et avec leurs équipes hautement qualifiées et motivées, nous travaillerons à l'unisson au profit de tous nos clients.

Dans toute acquisition, il y a souvent des défis d'intégration. Comment avons-nous travaillé pour assurer que l'acquisition et l'intégration se déroulent sans heurts ?

Gary : Vous avez raison de dire qu'à bien des égards, le travail difficile ne commence qu'après la transaction. L'inévitable intégration des personnes, des processus et des systèmes peut se révéler perturbatrice. Certains changements sont inévitables, et les gens trouvent souvent que cela est un défi.

Juste après la signature de l'accord à la mi-décembre 2020, nous avons mis en place un comité de transition composé des plus hauts responsables des deux banques. Sous sa direction, une série de groupes de travail ont passé les six mois en attente de la finalisation, à planifier en détail le futur modèle opérationnel de l'entreprise et le chemin de migration pour passer de notre situation actuelle à notre destination. Ce voyage prendra les 18 prochains mois. Notre objectif primordial est de rendre cette expérience aussi transparente que possible pour nos clients.

L'un des éléments clés d'une acquisition réussie est d'avoir une approche structurée avec des objectifs clairs. Un autre élément, lui plus difficile, consiste à réaliser une synthèse culturelle. Pierre et moi sommes d'accord qu'un signe de réussite majeur, sera le jour où nous ne saurons plus si quelqu'un est un ancien de Rothschild & Co ou un ancien de la Banque Pâris Bertrand.

Dans tout cela, il est d'une importance vitale que nous ayons une communication transparente et claire envers nos clients, nos employés, et en particulier, entre les deux organisations. La façon dont nous communiquons les uns avec les autres à tous les niveaux, dès aujourd'hui, me rend confiant quant à la réussite de l'intégration.

Pour l'avenir, quelle est la vision stratégique de Rothschild & Co pour le développement de l'activité de banque privée ?

Gary : Comme je l'ai dit au début, la banque privée est au cœur du groupe. Nous restons engagés à maintenir notre stratégie d'être le meilleur partenaire financier des familles fortunées sur les marchés où nous opérons. Nous pensons qu'il existe d'importantes possibilités de croissance dans toutes nos

activités actuelles et nous investissons pour en tirer parti par le biais d'acquisitions comme la Banque Pâris Bertrand, mais aussi par le recrutement et l'investissement dans notre infrastructure. Notre objectif est, et restera, l'Europe, la Suisse en étant un élément clé. Avec l'arrivée de la Banque Pâris Bertrand, notre présence à Genève va fortement s'accroître et nous sommes convaincus qu'avec notre personnel actuel, nous serons en mesure d'y développer davantage nos activités. Il est important de comprendre que cet accord n'est pas la fin de nos ambitions en Suisse et dans le reste de l'Europe. Nous sommes toujours à la recherche de personnes et d'équipes talentueuses qui peuvent renforcer notre offre.

En dehors de la Suisse, dans nos bureaux les plus importants au Royaume-Uni et en France, il existe encore de nombreuses possibilités de croissance. Il y a aussi beaucoup d'opportunités intéressantes dans nos bureaux plus petits en Allemagne, en Italie, en Belgique, au Luxembourg et à Monaco, et plus récemment, en Espagne, où nous investissons massivement.

Plus généralement, je pense que les années à venir seront marquées par un certain nombre de défis. Le coût et la complexité des activités ne cessent d'augmenter, ce qui constituera un défi pour les banques les plus petites et les moins rentables. Les clients continueront à attendre davantage de nous et communiqueront par le biais de nouveaux moyens numériques, tout en appréciant leurs relations personnelles avec leurs banquiers et le service exceptionnel qu'ils leur offrent. Je pense que nous sommes très bien positionnés pour relever ces défis et que nous pouvons envisager l'avenir avec optimisme.

Le bureau genevois de Rothschild & Co Bank AG situé Rue de la Corraterie 6, 1204 Genève



Une plus grande offre d'investissement

Comment notre palette de produits et services s'élargira dans l'année à venir



Dr. Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG

Avec l'acquisition de la Banque Pâris Bertrand récemment annoncée, notre Chief Investment Officer, Dr. Carlos Mejia, explique ce que les clients peuvent attendre d'une offre d'investissement élargie dans les temps à venir.

Une offre élargie, une même approche

Avec l'acquisition récente de la Banque Pâris Bertrand, notre palette de produits et de services va s'élargir pour offrir un service plus complet, fidèle à notre approche de préservation et de croissance du patrimoine réel de nos clients sur le long terme.

Des fonds de forte conviction, des stratégies systématiques et des investissements thématiques viendront compléter notre offre existante. Nous obtiendrons également un accès supplémentaire aux marchés non cotés. Une fois intégrée, la nouvelle offre nous placera dans une position plus forte pour aider les clients à atteindre leurs objectifs financiers.

Des investissements traditionnels avec une approche revigorée

Notre nouvelle plateforme continuera à offrir à nos clients un accès aux actifs traditionnels tels que les actions, les obligations, l'or et les devises, et comprendra des stratégies indicielles ou de performance absolue. Ces stratégies seront adaptées aux besoins et aux caractéristiques des différents clients.

Notre nouvelle plateforme continuera à offrir à nos clients un accès aux actifs traditionnels tels que les actions, les obligations, l'or et les devises, et comprendra des stratégies indicielles ou de performance absolue. Ces stratégies seront adaptées aux besoins et aux caractéristiques des différents clients.

Nous pensons qu'une approche flexible et agile aura un impact considérable dans un monde dominé par les déséquilibres démographiques, le changement climatique, la numérisation et l'innovation. Dans le cadre de cette approche, nous continuerons à rechercher, identifier et accéder aux acteurs de marché clés qui façonnent l'avenir de nos sociétés. Nous proposerons des investissements thématiques pour avoir accès à ces opportunités.

Ceux qui disposent d'un plus long horizon de temps et d'un plus grand appétit pour le risque auront également accès à des stratégies d'actions à forte conviction et à des véhicules de métaux précieux profitables.

Nos clients institutionnels auront accès à des stratégies quantitatives et exclusives qui comprennent plusieurs classes d'actifs, visant à tirer profit des tendances et des perturbations du marché par le biais d'algorithmes systématiques. Nous serons en mesure d'adapter ces stratégies pour répondre aux besoins spécifiques.

Accès supplémentaire aux actifs non cotés

Depuis des générations, nous offrons à nos clients un accès aux investissements en dette privée et en capital. Le parcours de la famille Rothschild est intimement lié à l'ouverture du premier chemin de fer pour passagers en France en 1837 et au développement général du réseau ferroviaire. L'atout majeur des investissements privés est que les intérêts des clients, des cadres supérieurs et de la famille Rothschild ont toujours été alignés. Avec l'acquisition récente de la Banque Pâris Bertrand et notre partenariat stratégique avec Hermance Capital Partners, nous allons élargir notre offre sur le marché non coté et offrir de nouvelles opportunités – tels que les investissements immobiliers –, notamment via des structures luxembourgeoises.

Les affaires à échelle humaine

L'élargissement de notre offre continuera d'intégrer les principes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) au cœur du processus d'investissement. Nous restons concentrés sur la préservation du patrimoine tout en cherchant à avoir un impact positif sur la planète, notre société et la manière dont les entreprises sont gouvernées. Pour en savoir plus sur l'investissement responsable, veuillez consulter notre série Business with Humanity [ici](#).

Notre taille, notre position et notre engagement actif auprès des entreprises nous placent dans une position privilégiée pour faire une réelle différence. Dans cette optique, nous sommes impatients de continuer à vous aider à atteindre vos objectifs financiers, comme nous le faisons depuis des générations.

Les Notes du Manager

L'analyse de nos portefeuilles révèle de solides performances sur toutes les stratégies



Benjamin Meier, CFA
Portfolio Manager

À voir: Un semestre en revue

Nos CEO, CIO et Stratégiste d'Investissement Global font l'analyse de notre performance semestrielle. [Cliquez ici](#) pour regarder la vidéo (10min).

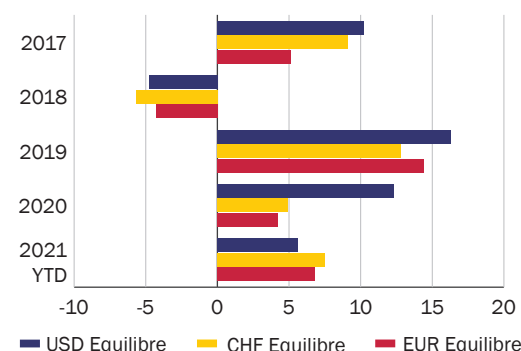
Mot de passe: *investmentupdate*



Les six premiers mois de 2021 ont été marqués par la patience et la vigilance. L'exubérance des données économiques et des performances des marchés a accompagné la longue marche des économies développées vers une normalité post-Covid-19. Pour l'équipe de gestion de portefeuille, le rebond du marché au cours du premier semestre a exigé une vigilance accrue. Bien que nous recherchons des opportunités tactiques, nous résistons à la tentation de chasser les investissements de faible qualité sur le marché pour des gains à court terme. De telles actions menaceraient la stabilité à long terme des portefeuilles. Nous considérons que cette stratégie est essentielle pour préserver et accroître votre patrimoine sur le long terme.

Dans cette optique, nous avons pris des mesures au début de l'année pour intégrer de la cyclicité, permettant de participer à la reprise du marché en 2021. Pour l'allocation, nous avons maintenu notre surpondération de longue date en actions, ce qui a permis d'obtenir des résultats solides (figure 1). Les principaux indices boursiers ont terminé le semestre à des niveaux record, tandis que les investisseurs ont boudé les obligations avec des rendements en hausse et des prix en baisse.

Figure 1 : Performance annuelle des portefeuilles Mosaïque (%)¹



¹ Rothschild & Co

² ARC Wealth Management Private Client Indices, Rothschild & Co

Indication: Les performances passées ne sont pas indicatives des performances futures. La valeur des investissements et de leurs revenus peuvent aussi bien baisser qu'augmenter

Cela dit, notre préférence pour les obligations *investment grade* par rapport à la dette publique a porté ses fruits, avec de bonnes performances lors du rebond économique. Parallèlement, notre réduction de la durée obligataire a protégé les portefeuilles des pressions inflationnistes et de la hausse des rendements en 2021.

Pour les actions, nous avons évité certains secteurs, tel que l'énergie, qui ont rebondi pendant la reprise largement cyclique de 2021. Ce secteur est confronté à des défis structurels et réglementaires à long terme, le monde s'éloignant des énergies fossiles. Ce type de transactions à court terme ne fait pas partie de notre stratégie de préservation du patrimoine à long terme.

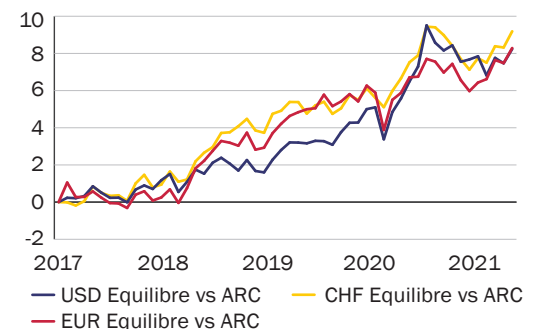
Nous avons gagné en cyclicité en nous exposant plutôt aux secteurs financiers, industriels et matériaux. Ils ont enregistré de bonnes performances, bénéficiant de la réouverture des économies et de l'attente de stimulus fiscaux, notamment en infrastructure. De plus, nous avons réduit notre position dans les régions et secteurs tels que l'Asie émergente et les communications américaines, où les rendements de cette année sont peu susceptibles d'égaler ceux de 2020. Plus d'informations sur notre dernier positionnement tactique Mosaïque Views en [page suivante](#).

Quelles performances pour notre positionnement ?

Le premier semestre 2021 a été marqué par des résultats solides pour les mandats en CHF, EUR et USD. À la fin de juin, les portefeuilles équilibrés étaient en hausse de 5 % (USD) et de 7 % (EUR et CHF). Sur une base relative sectorielle mesurée par les indices ARC Private Client (figure 2), nous pensons que la surperformance de nos portefeuilles au cours des dernières années devrait se poursuivre, se situant actuellement entre 6 et 8 % pour les mandats CHF, EUR et USD.

Cependant, une forte performance ne doit pas conduire à la complaisance. Nous continuerons à naviguer le cycle économique avec la patience et la vigilance qui nous ont guidés au cours des six derniers mois. Nous nous réjouissons de vous donner des nouvelles à la fin de l'année.

Figure 2 : Performance relative des portefeuilles Mosaïque (%)²



Notre portefeuille Mosaïque Views par classe d'actif, région et secteur

Au printemps 2021, nous avons sur-pondéré au maximum l'allocation en actions, sous-pondéré au maximum les obligations et sommes restés neutres en devises et en or.

Clé de lecture	-		Neutre		+
Surpondération	●	●	●	●	●
Benchmark	●	●	●	●	●
Souspondération	●	●	●	●	●

Obligations

EUR

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
High-yield	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

USD

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
High-yield	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

CHF

High-grade	●	●	●	●	●
IG low-grade	●	●	●	●	●
High-yield	●	●	●	●	●
Duration	●	●	●	●	●

Or

Or	●	●	●	●	●
----	---	---	---	---	---

Devises

USD	●	●	●	●	●
EUR	●	●	●	●	●
GBP	●	●	●	●	●
Reste du monde	●	●	●	●	●

* Précédemment le secteur des télécoms

Note : nos Mosaïque Views datent du 1 juillet 2021 et sont mises à jour à chaque réunion d'allocation d'actifs. Pour avoir les Mosaïque Views les plus récentes, veuillez contacter votre conseiller client. Le positionnement graphique est présenté à des fins d'illustration uniquement.

Actions

Actions	●	●	●	●	●
Obligations	●	●	●	●	●
Devises	●	●	●	●	●
Or	●	●	●	●	●

Actions par région

Amérique du nord	●	●	●	●	●
Zone euro	●	●	●	●	●
Royaume Uni	●	●	●	●	●
Suisse	●	●	●	●	●
Japon	●	●	●	●	●
Pacifique (excl. Japon)	●	●	●	●	●
EM EMEA	●	●	●	●	●
EM Asie	●	●	●	●	●
EM Amérique latine	●	●	●	●	●

Actions par secteur

États-Unis

Énergie	●	●	●	●	●
Matériaux	●	●	●	●	●
Industriels	●	●	●	●	●
Utilitaires	●	●	●	●	●
Conso. discrétionaire	●	●	●	●	●
Conso. de base	●	●	●	●	●
Communications*	●	●	●	●	●
Soins de santé	●	●	●	●	●
Technologique	●	●	●	●	●
Financier	●	●	●	●	●
Immobilier	●	●	●	●	●

Europe

Énergie	●	●	●	●	●
Matériaux	●	●	●	●	●
Industriels	●	●	●	●	●
Utilitaires	●	●	●	●	●
Conso. discrétionaire	●	●	●	●	●
Conso. de base	●	●	●	●	●
Communications*	●	●	●	●	●
Soins de santé	●	●	●	●	●
Technologique	●	●	●	●	●
Financier	●	●	●	●	●
Immobilier	●	●	●	●	●

Investment Insights

Au coeur de nos Investment Insights se trouve une grande collection de publications, podcasts et vidéos éclairant nos temps modernes

Pour plus d'information sur nos Investment Insights, veuillez visiter notre page web: www.rothschildandco.com/insights



Informations importantes

Le présent document est produit par Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (la "Banque") à des fins d'information et de marketing uniquement et à l'usage exclusif du destinataire. Sauf accord écrit spécifique de la Banque, il ne doit pas être copié, reproduit, distribué ou transmis, en tout ou en partie, à une autre personne. Le contenu de ce document ne constitue pas une recommandation personnelle, ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre des instruments financiers. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal. Bien que les informations et les données contenues dans le présent document proviennent de sources considérées comme fiables, aucune déclaration ou garantie, explicite ou implicite, n'est ou ne sera faite et, sauf en cas de fraude, aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par la Banque quant à l'équité, l'exactitude ou l'exhaustivité du présent document ou des informations qui en constituent la base ou quant à la confiance accordée au présent document par une

quelconque personne. Aucune déclaration ou garantie n'est donnée quant à la réalisation ou au caractère raisonnable des projections, objectifs, estimations ou prévisions futurs contenus dans le présent document. En outre, toutes les opinions et données utilisées dans ce document sont sujettes à modification sans préavis. Des lois ou autres réglementations peuvent restreindre la distribution de ce document dans certaines juridictions. En conséquence, les destinataires doivent s'informer sur toutes les lois et réglementations applicables et les respecter. Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être envoyés ou emportés aux États-Unis ou distribués aux États-Unis ou à un ressortissant américain. Le siège social de Rothschild & Co Bank AG est situé à la Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich, Suisse. Elle est autorisée et réglementée par l'Autorité suisse de surveillance des marchés financiers (FINMA).