



Performance Mosaïque

S1 2017 — S1 2023

MESSAGE DU CIO

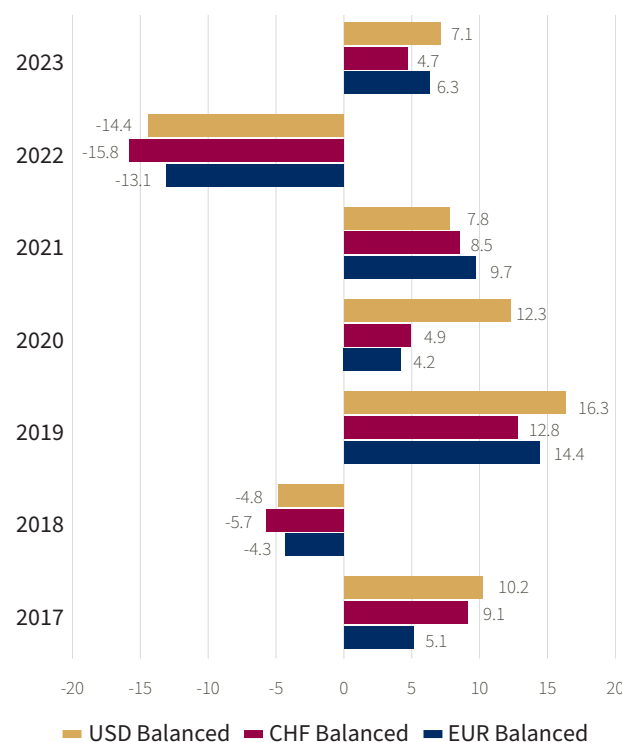
Notre approche Mosaïque vise à créer des portefeuilles qui génèrent une performance supérieure l'indice de référence stratégique ARC¹ en exploitant les tendances macroéconomiques et de marché. En 2022, une année marquée par le repli simultané des actions et des obligations, très peu de stratégies ont réussi à produire une performance absolue positive. Toutefois, la tendance s'est inversée lors du premier trimestre 2023 durant lequel notre performance s'est classée dans le premier quartile par rapport à l'indice ARC, toutes stratégies confondues. Nous sommes satisfaits de ce résultat qui continue de démontrer notre capacité à construire efficacement des portefeuilles diversifiés, aussi bien en terme de classes d'actifs, que de secteurs et de régions.

Vous trouverez dans ce document une revue de nos performances, à la lumière des événements qui ont marqués le premier semestre 2023.



Dr Carlos Mejia
CIO, Rothschild & Co Bank AG

PERFORMANCES, ANNÉE PAR ANNÉE



APERÇU DES PERFORMANCES

Depuis le lancement de la stratégie Mosaïque, nous avons créé de la valeur additionnelle pour votre patrimoine en surperformant nos compétiteurs. Nous y sommes parvenus par la conjugaison de bons choix d'allocation d'actifs – par exemple notre préférence de long terme pour les actions américaines – et d'une contribution très positive de notre sélection de valeurs.

Nos portefeuilles Mosaïque, qui ont couvert plusieurs années riches en événements sur les marchés, ont fait preuve de résilience en affichant de bonnes performances dans diverses configurations de marché, avec par exemple le rallye haussier à faible volatilité de 2017, l'instabilité accrue durant la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine en 2018 ou encore lors de la crise du COVID-19 qui a débuté en 2020. Toutes ces années, nos portefeuilles ont affiché des performances financières positives, et cela jusqu'à 2022, année historique et sans précédent durant laquelle tant les actions que les obligations ont accusé des replis marqués. Sous l'effet du ralentissement de la croissance économique et de l'accentuation des pressions inflationnistes, très peu de classes d'actifs ont enregistré une performance absolue positive.

Le premier semestre de l'année 2023 a été le témoin d'une inversion du sentiment des marchés, ces derniers ayant rebondi sensiblement depuis leurs points bas du 4^{ème} trimestre 2022. Au premier trimestre 2023, ce fort rebond de marché a été attribuable au recul marqué de l'inflation, ainsi qu'à la bonne résistance de l'économie malgré les mesures de durcissement monétaire des banques centrales. Par ailleurs, les bénéfices publiés par les entreprises se sont révélés être beaucoup plus robustes que prévu, tandis que la Chine procédait enfin à la réouverture de son économie. Ces facteurs ont particulièrement bénéficié aux entreprises de grande qualité, notamment aux grandes, voir "mega"-capitalisations, ce qui a globalement bénéficié à notre style d'investissement.

Dans ce contexte marqué par une décélération de l'inflation et une économie qui a jusque-là évité les déconvenues, nous entrevoyons des signes positifs pour le second semestre de l'année. Si des obstacles et des corrections sont toujours possibles à court terme, nous tablons toutefois sur un probable élargissement du rebond de marché, englobant également les valeurs cycliques, avec de nouveaux points hauts potentiels. De nouvelles baisses de l'inflation pourraient être les catalyseurs de ce possible scénario.

EN UN COUP D'OEIL

PORTEFEUILLES MOSAIQUE BALANCED VS ARC¹

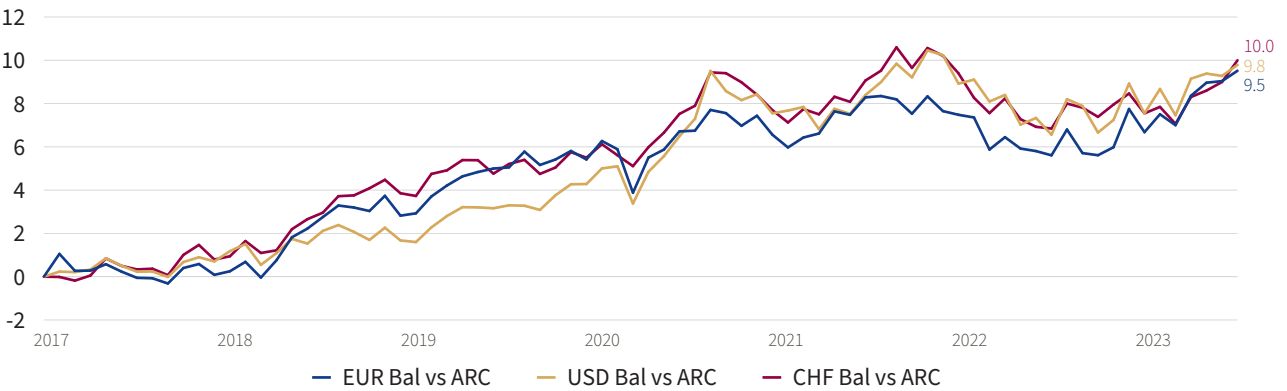
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	RENDEMENT CUMULÉ ²	RENDEMENT ANNUELISÉ ²
MOSAIQUE BALANCED CHF	9.0%	-5.7%	12.8%	4.9%	8.5%	-15.8%	4.7%	16.3%	2.2%
ARC CHF	8.2%	-8.6%	11.7%	2.2%	7.5%	-15.5%	3.2%	5.9%	0.8%
MOSAIQUE BALANCED EUR	5.3%	-4.3%	14.4%	4.2%	9.7%	-13.1%	6.3%	21.7%	2.8%
ARC EUR	5.2%	-6.9%	12.1%	3.0%	9.9%	-13.3%	4.0%	12.0%	1.6%
MOSAIQUE BALANCED USD	11.4%	-4.8%	16.3%	12.3%	7.8%	-14.4%	7.1%	36.7%	4.6%
ARC USD	10.7%	-5.7%	14.1%	9.6%	6.8%	-14.4%	5.6%	26.0%	3.4%

¹ Les indices ARC Private Client sont des chiffres de performance de gérants de mandats discrétionnaires, ici pour des stratégies de placement équilibrées en CHF, EUR et USD respectivement.

² Rendements calculés depuis Janvier 2017 jusqu'à Juin 2023.

PERFORMANCE PAR RAPPORT À ARC (JANVIER 2017 – JUIN 2023, %)

La performance des portefeuilles Mosaïque est mesurée par rapport à un benchmark stratégique appelé ARC. Celui-ci est basé sur des normes industrielles comparatives et nous cherchons à générer des rendements supérieurs à ce point de référence. Pour suivre nos performances, nous adaptons les benchmarks à la devise de référence et au profil de risque de chaque client. Dans le graphique ci-dessous, nous mesurons la surperformance cumulée des portefeuilles équilibrés Mosaïque en EUR, USD et CHF par rapport à ARC.



RÉSUMÉ DE L'ALLOCATION D'ACTIFS

Depuis le début de l'année 2023, nous avons stratégiquement maintenu notre allocation d'actifs inchangée et sommes restés neutre à l'égard des actions, toutes régions confondues. En parallèle, nous avons affiné nos positions sur certains secteurs, afin de procéder à quelques arbitrages relativement prudents au sein de nos portefeuilles. Sur le segment obligataire, nous avons cherché à améliorer la qualité et orienté la durée vers un horizon à plus long terme aux États-Unis sur fond de décélération du rythme de hausse des taux directeurs. Par la suite, lorsque l'Europe a aussi montré des signes de ralentissement de sa politique de durcissement monétaire, nous avons également choisi d'investir dans des obligations à plus longue échéance pour cette région.

En août, nous avons ajusté notre allocation d'actifs. Pour en savoir plus, veuillez consulter le rapport complet [ici](#).

ÉTATS-UNIS	-	Neutre	+	EUROPE	-	Neutre	+	SUISSE	-	Neutre	+
Devises											
Or											
Obligations											
Actions											



PERFORMANCE PAR PROFIL DE RISQUE VS. ARC

Balanced vs ARC

	CHF			EUR			USD		
	2023	3 ANS	5 ANS	2023	3 ANS	5 ANS	2023	3 ANS	5 ANS
1er Quartile	✱		✱	✱		✱	✱		✱
2ème Quartile		✱			✱			✱	
3ème Quartile									
4ème Quartile									

Données au 30 Juin 2023.

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).

