



La Silver Economy, une thématique d'investissement soutenue par une tendance structurelle



Thierry Rigaudiere
Responsable de la gestion
thématique

En 2018, pour la toute première fois, l'humanité a compté davantage de personnes âgées de plus de 65 ans que d'enfants de moins de cinq ans dans le monde¹. Ce bouleversement démographique, aux conséquences concrètes pour nos sociétés, s'est avéré propice au développement d'une économie dédiée aux seniors : la Silver Economy.

Une thématique portée par la dynamique du secteur de la santé

Si le vieillissement de la population s'accélère depuis les années 1950, ce phénomène jusqu'alors principalement observé dans les pays développés s'étend désormais aux pays émergents². Ce changement démographique entraîne notamment une hausse croissante des dépenses de santé qui, à titre d'exemple, sont deux à trois fois plus élevées pour les seniors que pour les trentenaires en France³. Pharmacie, biotechnologie, MedTech... tout le secteur de la santé est impacté favorablement par ce phénomène de transition démographique et, plus largement, l'ensemble des technologies qui lui sont dédiées.

Fort de cette tendance, le marché mondial de la pharmacie et de la biotechnologie devrait croître de 6% par an⁴, tiré par les États-Unis (+5 % par an d'ici 2028 pour le marché

européen), soutenue par le lancement de produits visant à améliorer des traitements existants (oncologie/sclérose en plaques). En matière d'innovation, les biotechnologies joueront également un rôle clé dans le traitement des maladies rares et/ou neurodégénératives. Par ailleurs, des relais de croissance, notamment en Chine, laissent à penser qu'il existe encore un potentiel de développement significatif pour l'industrie. Le marché mondial des aides auditives, de l'optique, du diagnostic jouissent aussi d'une croissance visible supérieure à celle de l'économie depuis une dizaine d'années. D'autres marchés sont susceptibles de profiter de cette dynamique comme la domotique, l'hospitalisation, la santé digitale et les objets connectés...

L'après Covid-19 ouvre de nouvelles perspectives

Après une année 2023 difficile pour la thématique de la Silver Economy, une fenêtre d'investissement semble s'ouvrir en 2024. Plutôt orientée vers les valeurs de croissance, cette dernière a été pénalisée par la hausse des taux ainsi que par la sous-performance des midcaps. De par sa forte exposition au secteur de la santé, la Silver Economy a également souffert d'un effet de surstockage des laboratoires pharmaceutiques et des prestataires de service (sous-traitants) pendant la « période post Covid ». Toutefois, la situation devrait s'améliorer en 2024 grâce à une reprise des commandes en raison de la fin du déstockage. De plus, le lancement de nouveaux produits, notamment pour le traitement de l'obésité, devrait permettre aux laboratoires pharmaceutiques d'afficher des perspectives de croissance « high single digit » de leurs bénéfices qui ne sont actuellement pas reflétées dans les valorisations. La fin de l'épidémie de Covid-19, qui avait artificiellement dopé l'activité des acteurs du diagnostic, offrira une meilleure visibilité sur leur croissance structurelle. La montée en puissance des plateformes de diagnostic mises en place notamment dans les cabinets de médecine de ville pour déceler les infections respiratoires, attestent de ces perspectives encourageantes.

R-co Thematic Silver Plus, un accès à cette thématique porteuse

Lancé en juillet 2010, R-co Thematic Silver Plus affiche 8,2 % de performance annualisées depuis sa création⁵. Son univers d'investissement profond et diversifié lui permet de bénéficier d'une exposition à l'ensemble des sociétés qui profitent de l'allongement de l'espérance de vie, principalement issues du secteur de la santé, à hauteur de 55 %⁵, mais également des autres secteurs répondant aux besoins croissants des seniors, comme la finance, l'assurance, le tourisme, l'alimentation, la consommation.

Cette stratégie d'investissement s'appuie essentiellement sur une approche de sélection de valeurs (stock picking) de croissance de la Zone euro mais d'envergure internationale. La gestion dynamique du portefeuille a permis d'augmenter la proportion d'actifs hors santé l'année passée, compte tenu des difficultés rencontrées par le secteur pharmaceutique. Plus récemment, le portefeuille a été réorienté vers des secteurs plus cycliques, tels que les loisirs et la consommation (Ryanair, Accor, Trigano, Seb, Hermès, Richemont), ainsi que sur la technologie dédiée au secteur de la santé (santé digitale, éditeurs de logiciels à destination des cabinets médicaux et des hôpitaux, acteurs de la vente en ligne de produits de santé). Plus globalement, le contexte de marché actuel, associé à une perspective de normalisation des marchés de taux en 2024, s'avère propice à cette thématique de croissance structurelle.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Thematic Silver Plus



Voir ce document sur notre site internet



(1) Source : ONU, 2019.

(2) Source : Nations Unies, World Population prospects, 2019.

(3) Source : Observatoire des seniors, 2017.

(4) Source : Rothschild & Co Asset Management, 2024.

(5) Source : Rothschild & Co Asset Management, 29/02/2024.

Avertissements

Risques SRI : 4/7

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 ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management Europe : am.eu.rothschildandco.com

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV. Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management.

Communication publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. Les informations/ opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes. En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Target Thematic Silver Plus est un compartiment de la Société d'investissement au Capital Variable "R-co" immatriculée 844 443 390 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) et le DIC Priips/prospectus complet sont disponibles sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com.

Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Édité par Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management, sous peine de poursuites.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs.

Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 34 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs.

Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Suisse

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Allemagne – Autriche

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Espagne

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

[Visitez notre site internet](#)



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

