

Point de vue de gestion

LO Funds– Golden Age

Forte conviction • Actions mondiales

Septembre 2018

Johan Utterman et **Meret Gaugler, PhD**, sont les co-gérants du **LO Funds–Golden Age**, fonds investi dans le thème du vieillissement. Ils analysent ici ses performances et expliquent les raisons pour lesquelles cette tendance forte et structurelle devrait monter en puissance.

Où en sont les performances du fonds Golden Age ? Quelles sont les dernières évolutions de marché sous-tendant la « silver économie » ?

Au 31 juillet 2018, la performance sur 12 mois du fonds Golden Age est de 12,1%.¹ Elle s'explique par la croissance interne des ventes, le rendement des capitaux propres et les flux de trésorerie générés par les sociétés de la « silver économie » en portefeuille.

D'une manière générale, cette notion de « silver économie » se réfère aux opportunités économiques résultant des dépenses de consommation liées au vieillissement de la population et aux besoins des seniors et baby-boomers. Elle a été soutenue par la croissance des marchés actions ces dernières années, qui a permis à cette génération d'épargner davantage pour sa retraite et dopé la confiance des consommateurs.

Quels sont les faits récents importants pour les valeurs et les secteurs en portefeuille ? Quelle philosophie définit vos investissements ?

Plusieurs secteurs ont selon nous profité du vieillissement de la population ces derniers mois.² Dans le domaine de la gestion de patrimoine, des valeurs comme St. James's Place au Royaume-Uni ou Charles Schwab aux États-Unis³ ont attiré l'épargne d'investisseurs soucieux de disposer d'une certaine sécurité financière à l'âge de la retraite.

Dans les secteurs de la santé et de la consommation, les valeurs vétérinaires ont tiré parti de la hausse du nombre d'animaux de compagnie détenus par la population âgée et d'une hausse de la dépense moyenne par animal. Parmi ces valeurs figurent Zoetis, qui vend des médicaments anti-puces et anti-tiques pour chiens, et Blue Buffalo, spécialisé dans l'alimentation biologique pour animaux domestiques.



Johan Utterman
Gérant de portefeuille



Meret Gaugler, PhD
Co-gérante de portefeuille

¹ Source : LOIM, 31 juillet 2018. Catégorie d'action institutionnelle à dividendes cumulés N USD, performance nette de commissions. Les performances passées ne constituent pas un indicateur de performance future. La réalisation de l'objectif d'investissement du Fonds ne peut être garantie et il ne peut être promis qu'un retour sur investissement sera dégagé.

² Participations/allocation sous réserve de modification.

³ Toute référence à une société ou à un titre spécifique ne constitue pas une recommandation en vue d'acheter, de vendre, de détenir ou d'investir directement dans la société ou les titres. Rien ne garantit que les recommandations qui seront exprimées dans le futur seront profitables ou correspondront à la performance des titres évoqués dans ce document.

Certains spécialistes des sciences de la vie comme Thermo Fisher Scientific, qui vend des réactifs et des instruments aux sociétés biopharmaceutiques innovantes, ont aussi réalisé un beau parcours boursier – et cette liste n'est pas limitative.

À l'avenir, quelles tendances de la « silver économie » – notamment en matière d'innovation – vous semblent les plus intéressantes pour les investisseurs ?

Le secteur de la santé fourmille d'innovations. Nous privilégions Stryker, une société orthopédique qui gagne des parts du marché dans les implants du genou grâce au robot Mako, qui évite les erreurs de procédure et facilite leur reproduction.

Dans les sciences de la vie, la société Illumina est à l'avant-garde du séquençage de nouvelle génération du génome humain. Certains de ses clients, dont Verily, propriété d'Alphabet (maison-mère de Google), l'utilisent afin d'essayer d'allonger l'espérance de vie. D'autres exploitent l'innovation pour personnaliser des médicaments à l'aide de biomarqueurs.

Dans le secteur alimentaire, Royal DSM ou Nestlé s'efforcent de développer des ingrédients permettant aux gens de vivre plus longtemps et en meilleure santé.

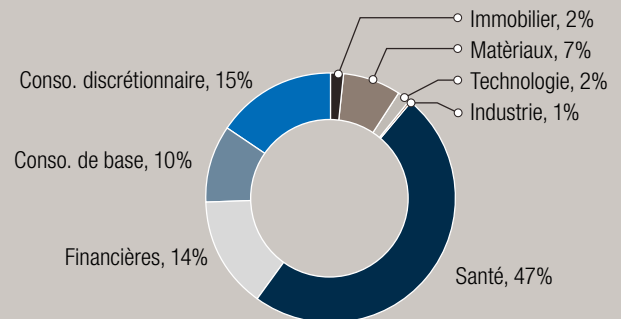
Selon vous, comment l'environnement économique mondial et ses perspectives peuvent-ils affecter la « silver économie » et plus spécifiquement le fonds Golden Age ?

Miser sur la thématique du vieillissement et la « silver économie » amène naturellement à investir dans des secteurs dont la croissance est structurelle, qualitative et capable de se poursuivre indépendamment de la conjoncture économique à plus court terme. Nous sommes convaincus que de telles sociétés ont la capacité de surperformer dans les phases de ralentissement économique.

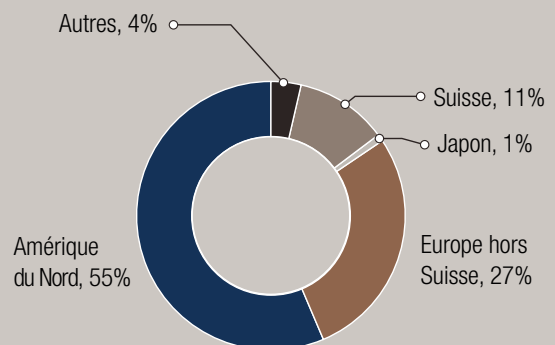
Les indicateurs économiques avancés comme les indices PMI manufacturiers ont enregistré un pic en décembre 2017, pour se replier depuis. Ces derniers mois, l'appétit pour le risque de nombreux acteurs du marché semble s'être tassé, ce qui favorise l'investissement dans une tendance aussi inéluctable que le vieillissement démographique.

EXPOSITIONS DU PORTEFEUILLE DU LO FUNDS – GOLDEN AGE

EXPOSITION PAR SECTEUR¹



EXPOSITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE¹



Source: LOIM, 31 juillet 2018.

Les actifs détenus/allocations sont sujets à modification.

INFORMATION IMPORTANTE

Cette communication est exclusivement réservée aux investisseurs professionnels.

Ce document est publié par Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, autorisée et supervisée par l'autorité de surveillance des services financiers (Financial Conduct Authority ou FCA) et enregistrée sous le numéro 515393 dans le registre de la FCA. Les informations figurant dans le présent article ne sont fournies qu'à titre illustratif et ne sauraient constituer une recommandation d'investissement dans, ou une énumération complète de tous les facteurs ou considérations potentiellement pertinentes à un investissement ou service. Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait illégale.

Ce document contient les opinions de LOIM, à la date de publication. Les informations et analyses qu'il contient sont basées sur des sources considérées comme fiables. Toutefois, LOIM ne garantit

ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité des informations figurant dans le présent document et ne pourra être tenu responsable d'éventuels pertes ou dommages résultant de leur utilisation. Toutes les informations et opinions exprimées ici, ainsi que les cours indiqués, peuvent être modifiés sans préavis concernées.

Si vous n'appartenez pas à la catégorie de personnes autorisées, nous vous demandons de bien vouloir soit retourner ce document à LOIM, soit le détruire et vous êtes expressément averti(e) de ne pas vous fier à son contenu ni de prendre en considération les sujets traités dans ce document pour des investissements ni de transmettre ce document à aucune autre personne. Les performances passées ou estimées ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs.

© 2018 Lombard Odier IM. Tous droits réservés.