



Les marchés peuvent-ils dérailler en 2026 ?



Elsa Fernandez
Product specialist

Dans un environnement économique où les équilibres se redessinent et où l'incertitude demeure une constante, R-co Valor Balanced s'appuie sur un processus de gestion rigoureux mis en œuvre par une équipe expérimentée, ayant fait ses preuves à travers différents environnements de marché, afin d'offrir une solution adaptée aux investisseurs.



Philippe Lomné
Gestionnaire Obligataire
Spécialisation : Crédit IG & Crossover

Des marchés actions inébranlables, pour combien de temps ?

L'année 2025 a illustré la capacité des marchés à progresser malgré une accumulation de chocs, marquant **une troisième année consécutive de hausse des grands indices mondiaux¹**. Si cette dynamique témoigne de la résilience du cycle économique, elle impose également une exigence accrue de sélectivité et une attention rigoureuse à la construction de portefeuille, au moment où **la prime de risque actions atteint des niveaux historiquement faibles** et laisse peu de marge d'erreur.

Le contexte américain demeure central. Les États-Unis abordent 2026 avec une croissance qui reste positive mais moins vigoureuse, en partie soutenue par un dispositif budgétaire particulièrement actif en année électorale avec **une administration Trump qui pourrait utiliser les leviers fiscaux et monétaires, malgré le risque inflationniste.**

Le ralentissement progressif des créations d'emplois montre que l'économie atterrit, mais sans rupture brutale, ce que le stimulus fiscal continue d'amortir. **Cette dynamique pourrait pousser la Réserve fédérale à adopter un ton plus conciliant**, comme en témoigne la sensibilité croissante du débat public à l'indépendance de la Fed. La **sélection de Kevin Warsh par Donald Trump, comme candidat pour être le prochain président de l'institution confirme une volonté de contrôle du Président américain**. Cette nomination, attendue par les marchés, devra encore être confirmée par le Sénat américain dans les prochaines semaines. Du côté de l'inflation, cette dernière reflue mais demeure supérieure à son régime historique, entretenue notamment par l'effet persistant des droits de douane, qui resteront un facteur inflationniste en 2026. **Malgré ces éléments de soutien, nous restons relativement prudents sur les actifs américains**. En effet, l'absence de prime de risque actions laisse peu de marge d'erreur alors que les attentes sont élevées. Enfin, le dollar, après une année 2025 d'une grande volatilité, devrait rester sous pression structurelle en raison notamment du double déficit américain — budgétaire et commercial — qui menace structurellement la devise mais ouvre des opportunités pour les actifs internationaux.

En Europe, la situation politico-économique reste délicate, mais il existe des raisons d'espérer. Tout d'abord, avec le plan de relance allemand qui pourrait contribuer à une reprise plus homogène et plus visible au sein de la Zone euro, même si ses effets restent encore incertains. De plus, si l'écart de performance avec les Etats-Unis a marqué la période récente, l'amélioration progressive des fondamentaux et un **potentiel apaisement des tensions géopolitiques seraient un catalyseur positif pour les valeurs européennes**. Cela pourrait laisser entrevoir un rapprochement des dynamiques de croissance de part et d'autre de l'Atlantique, dès 2026.

La Chine, quant à elle, confirme une phase de rebond sur les marchés actions, alimentée par le retour des flux domestiques. Plus largement la faiblesse du dollar, redonne également un souffle nouveau aux pays émergents qui, après plusieurs années de sous-performance, représentent aujourd'hui une opportunité de diversification pertinente.

Du rendement sous conditions sur les marchés obligataires

Après plusieurs années marquées par une forte volatilité des taux, l'environnement gagne en lisibilité, sans pour autant être exempt d'incertitude. En Zone euro, le recul progressif de l'inflation et la modération des pressions salariales continuent d'offrir un cadre maîtrisé et lisible à la politique monétaire. **À ce stade, le marché n'anticipe aucun mouvement de la Banque centrale européenne en 2026**. Toutefois, si l'inflation s'est stabilisée, certains facteurs externes pourraient influencer la trajectoire monétaire. En effet, une **appréciation trop rapide de l'euro face au dollar** pourrait, par exemple, inciter la BCE à intervenir. Par ailleurs, les effets de la relance allemande restent encore très incertains et difficiles à évaluer.

En tout état de cause, le marché obligataire devra absorber en 2026 une offre significative

sur les maturités les plus longues qui sont déjà sous pression. L'ampleur des besoins de financement des États conjuguée à certaines évolutions structurelles comme la **réforme des fonds de pension néerlandais**, pourrait accentuer cette pression sur les taux longs et favoriser une poursuite de la pentification des courbes de taux. Dans ce contexte, **le risque obligataire ne réside plus tant dans un choc brutal de taux** que dans une combinaison plus subtile entre valorisation des dettes souveraines, trajectoire budgétaire des États et arbitrages des banques centrales.

Sur le marché du crédit, la situation apparaît plus contrastée. Les rendements demeurent attractifs, tant sur l'Investment Grade² que sur certains segments plus rémunérateurs comme le High Yield³, mais le potentiel de compression des spreads semble désormais limité après le fort resserrement observé en 2025. **La performance attendue repose donc davantage sur le portage que sur une amélioration supplémentaire des primes de risque.** Cette réalité impose une sélectivité accrue, en particulier sur le High Yield, à l'approche des échéances de refinancement du millésime 2021-2022. À l'inverse, **certains segments du crédit européen de qualité, notamment les subordonnées financières, continuent d'offrir des points d'entrée intéressants**, soutenus par des fondamentaux solides et un renforcement significatif des fonds propres au cours des dernières années. Dans l'ensemble, les marchés obligataires ne semblent plus constituer un simple amortisseur mécanique, mais un véritable terrain de création de valeur, à condition d'une gestion active et disciplinée du risque de taux et du risque de crédit.

Dans ce contexte, comment composer avec l'incertitude, sans renoncer aux opportunités ?

Dans ce paysage où se superposent points d'appui et sources de volatilité, la structure même de R-co Valor Balanced constitue un support permettant de traverser les turbulences. Le fonds repose sur une philosophie simple : **offrir une exposition équilibrée entre les moteurs de croissance des marchés actions internationaux et les opportunités offertes par un univers obligataire redevenu attractif.**

L'univers actions, qui représentait environ 40 % du portefeuille fin 2025⁴, se concentre volontairement autour de **35 à 50 valeurs internationales sélectionnées pour la qualité de leur modèle économique et leur capacité à traverser des cycles économiques contrastés.** Cette approche « Carte Blanche » sans biais de style permet d'investir aussi bien dans les grandes capitalisations technologiques mondiales, dans les industriels européens ou nordaméricains, dans les leaders de la santé ou du luxe, que dans des entreprises de croissance à forte intensité d'innovation.

La poche obligataire, qui constituait quant à elle près de la moitié de l'allocation fin 2025, s'appuie sur **un univers majoritairement Investment Grade**, diversifié en termes de maturités, de secteurs et d'émetteurs, et géré en cohérence avec notre expertise crédit éprouvée de R-co Conviction Credit Euro. Le portefeuille affiche ainsi une sensibilité proche de 4,44⁴ et un **risque crédit modéré.** Cette exposition obligataire devient un pilier d'autant plus précieux que les taux d'intérêt se situent désormais dans une zone permettant à la fois **du portage et de la convexité**, notamment grâce au positionnement

actif sur les courbes souveraines et crédit. L'architecture du fonds offre ainsi une capacité accrue à s'adapter rapidement aux inflexions de marché et à amortir les phases de stress.

L'année 2025 a également illustré **l'apport essentiel de la gestion active**, aussi bien en termes d'allocation global qu'au sein des poches elles-mêmes. Les équipes ont ainsi procédé à plusieurs arbitrages significatifs, renforçant certaines convictions tout en allégeant ponctuellement des titres dont les valorisations devenaient trop exigeantes ou la visibilité moins nette. Ces ajustements illustrent la philosophie du fonds : capturer les dynamiques structurelles de long terme via une allocation pilotée qui concrétise une fusion des deux expertises fortes de la Maison : Valor & Fixed Income.

Dans un environnement de marché où les primes de risque se recomposent, où les divergences géographiques se creusent et où l'inflation ne disparaît pas aussi vite qu'attendu, R-co Valor Balanced apparaît comme une solution d'allocation flexible et pensée pour les besoins actuels des investisseurs.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor Balanced



Voir ce document sur notre site internet



(1) Source : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/01/2026.

(2) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(3) Les obligations "High Yield" (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(4) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2025.

R-co Valor Balanced

Durée de placement recommandée: 3-5 ans.

Risque SRI 3/7.

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 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille aux marchés actions et taux avec un profil équilibré. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable 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. Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV. Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du compartiment. Les informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

R-co Conviction Credit Euro

Durée de placement recommandée: 3 ans.

Risque SRI 2/7.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse et reflète principalement son positionnement sur les produits de dettes privées tout en ayant une sensibilité comprise entre 0 et +8. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

Avertissements

Communication publicitaire, simplifiée et non contractuelle. 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 Valor Balanced est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, 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). La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination des 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).

Veuillez noter que 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.

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 bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 50 milliards d'euros et regroupons plus de 200 collaborateurs⁽¹⁾.

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

(1) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

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

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

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

Suisse

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

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Allemagne – Autriche

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

Espagne

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

[Visitez notre site internet](#)



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

