



Point de gestion : R-co Conviction Equity Value Euro — Mai 2026



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

Après la forte correction de mars, les marchés actions ont rebondi début avril, portés par l'espoir d'un apaisement au Moyen-Orient. L'ultimatum adressé à l'Iran par Donald Trump a finalement débouché sur un cessez-le-feu et l'ouverture de négociations à Islamabad. Faute d'accord, les tensions se sont toutefois rapidement ravivées : le baril est reparti à la hausse, pesant sur les marchés européens. En fin de mois, l'annonce par les États-Unis d'un blocus naval iranien dans le détroit et de l'escorte des navires alliés a de nouveau alimenté les inquiétudes géopolitiques. Sur le plan macroéconomique, la croissance européenne restait atone (+0,1 %), tandis que l'économie américaine accélérât (+2,0 %)¹. Les banques centrales ont, de leur côté, laissé leurs taux inchangés, avec un risque de nouvelles hausses toujours présent en Europe. Ce contexte a soutenu le S&P 500 (+8,8 %) et le MSCI World (+7,9 %), alors que la progression de la zone euro était moins marquée (+6,6 %)¹.

En Zone euro, l'espoir d'une résolution rapide du conflit a largement orienté les performances sectorielles du mois d'avril, en favorisant les valeurs cycliques. La Technologie (+11,8 %)¹, portée par le rebond des semiconducteurs, a enregistré la plus forte progression. Les Médias (+9,7 %) ont été soutenus par l'OPA sur UMG, tandis que les Banques (+8,8 %) ont effacé une partie de leur sous-performance du mois de mars¹. À l'inverse, les secteurs défensifs sont restés en retrait, à l'image de la Distribution (+0,6 %) et de la Santé (-3,9 %)¹. Les Loisirs et Voyages (-2,5 %)¹ ont également sous-performé, pénalisés par leur sensibilité à la remontée du prix du baril.

En termes de style de gestion, le style Croissance² (+7,2 %) a surperformé le marché de +0,7 % et la Value³ de +1,8 %¹, soutenu par le rebond des valeurs cycliques et des semiconducteurs au sein de la Technologie. Cette dynamique s'est traduite par une remontée de la prime de valorisation de la Croissance par rapport à la Value, passée de 68 % à 74 % sur le mois¹. Nous restons néanmoins confiants dans la poursuite de la

normalisation de cette prime, engagée depuis trois ans, dans un environnement de taux durablement élevé, voire susceptible de se tendre davantage, et alors qu'une redynamisation progressive de l'économie européenne pourrait se dessiner malgré les tensions géopolitiques. Ce contexte devrait continuer de bénéficier aux secteurs financiers et industriels.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro a progressé de +8,4 % sur le mois⁴. Cette performance s'explique principalement par son positionnement procyclique et financier, en particulier sa surexposition au secteur bancaire. La sélection de titres a également contribué de manière significative, portée par la forte progression de plusieurs convictions du portefeuille, notamment Raiffeisen (+31,0 %), Siemens (+22,8 %) et STMicroelectronics (+60,8 %)⁴.

En cours de mois, nous avons effectué de légers arbitrages dans le portefeuille afin de tirer parti des opportunités créées par la forte volatilité des marchés. Nous avons renforcé certaines valeurs aux fondamentaux solides lors de leur phase de faiblesse, à l'image de Saint-Gobain, Deutsche Telekom et Fresenius. À l'inverse, nous avons allégé certaines valeurs qui avaient fait preuve d'une forte résilience, telles que Technip Energies ou Wolters Kluwer.

Dans un environnement géopolitique incertain, notre scénario central reste celui d'une perturbation transitoire. Les États-Unis ont intérêt à une désescalade rapide : un pétrole durablement supérieur à 100 USD pèserait sur la consommation, raviverait les tensions inflationnistes, contraindrait la Fed à durcir sa posture et pénaliserait les marchés financiers, avec un coût politique élevé à l'approche des élections de mi-mandat. La Chine serait également exposée à une perturbation prolongée des flux pétroliers via Ormuz, tandis que la rencontre prévue entre Donald Trump et Xi Jinping en mai pourrait contribuer à stabiliser la situation. Enfin, si le détroit d'Ormuz demeure un levier de pression pour l'Iran, le pays apparaît isolé dans la région et confronté à une dégradation de sa situation économique.

Malgré ces tensions, nous continuons de privilégier, à horizon du second semestre 2026, un scénario de reconstitution graduelle du cycle industriel européen, soutenu notamment par les plans d'investissement publics allemands.

Performances annualisées au 31/03/2026
en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	8,44	6,96	5,85
Euro Stoxx ® NR	11,94	9,15	8,86
Écart relatif	-3,50	-2,19	-3,01

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Conviction Equity Value Euro



Voir ce document sur notre site internet



[1] Source : Bloomberg, 30/04/2026.

[2] L'investisseur privilégiant le style « croissance » se focalise principalement sur le potentiel de croissance des bénéfices des sociétés en espérant que la croissance du chiffre d'affaires et des résultats soit supérieure à celle de son secteur ou à la moyenne du marché.

[3] On parle de stratégie "value" lorsque l'investisseur recherche des sociétés sous-évaluées par le marché à un instant donné, c'est-à-dire, dont la valorisation boursière est inférieure à ce qu'elle devrait être au regard des résultats et de la valeur des actifs de l'entreprise. Les investisseurs « value » sélectionnent des titres présentant des ratios cours/valeur comptable faibles ou des rendements de dividendes élevés.

[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2026.

Avertissements

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne. 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.

Document 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.

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 DIC PRIIPS 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. Le DIC PRIIPS/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. 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).

Veillez 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.

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 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

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](#)

