Rothschild & Co
Asset Management



# R-co Conviction Credit Euro – Une gestion obligataire de conviction dans un monde de taux durablement plus élevés



Emmanuel Petit
Associé-Gérant, Responsable de la Gestion Obligataire



Philippe Lomné
Gestionnaire Obligataire
Spécialisation : Crédit IG & Crossover

## Dans un environnement obligataire encore marqué par la volatilité, R-co Conviction Credit Euro illustre la capacité d'une gestion de conviction à conjuguer portage, discipline de risque et flexibilité d'allocation.

La solidité du fonds depuis le début de l'année repose d'abord sur un portage obligataire élevé, c'est-à-dire sur des coupons attractifs, combiné à une sensibilité maîtrisée, ce qui a pu contribuer à la qualité globale du portefeuille[1]. En début d'année, l'accent mis sur des émetteurs de haute qualité, avec un portefeuille majoritairement investi en obligations Investment Grade[2], a renforcé la robustesse d'ensemble. Cette construction a été complétée par une forte diversification et par des couvertures tactiques du risque de crédit, notamment via le CDS[3] iTraxx Main, afin d'amortir les chocs lorsque cela s'avérait nécessaire.

Cette logique de gestion reste aujourd'hui intacte : construire le portefeuille de manière opportuniste et flexible, sans renoncer à la prudence lorsque les marchés deviennent plus exigeants. La hausse des taux et des primes de risque a d'abord conduit l'équipe de gestion à augmenter la duration du portefeuille ainsi que l'exposition au crédit le plus rémunérateur, dans l'idée de capter du rendement sur une période plus longue. Plus récemment, avec des spreads revenus sur des niveaux serrés, la stratégie consiste

davantage à conserver le rendement embarqué en portefeuille afin de bénéficier du momentum positif qui pourrait accompagner une éventuelle résolution de certaines tensions géopolitiques, tout en remettant en place des couvertures qui avaient été partiellement retirées durant les phases de volatilité. Cette séquence traduit bien la philosophie du fonds : rester investi lorsqu'un potentiel de rendement existe encore, mais ajuster en permanence la protection du portefeuille à l'évolution du contexte.

L'une des caractéristiques les plus différenciantes de R-co Conviction Credit Euro tient à son niveau de diversification et à sa discipline de sélection. Là où certains fonds crédit adoptent des positionnements plus directionnels ou concentrent leurs convictions, le fonds privilégie un univers d'investissement très étendu, composé de centaines d'émetteurs soigneusement sélectionnés. Cette diversification permet de diluer le risque idiosyncratique et de rechercher une performance plus régulière dans différents régimes de marché. La sélection des émetteurs demeure centrale, avec une attention constante portée à la qualité du crédit, à la visibilité des flux et au niveau de rémunération du risque. C'est cette combinaison entre diversification et sélectivité qui vise à permettre au fonds de conserver un profil de gestion lisible et robuste dans un univers de crédit parfois plus instable qu'il n'y paraît .

Dans l'environnement actuel, le segment Investment Grade[2] en euro apparaît comme le plus attractif au regard du couple rendement/risque. Il bénéficie à la fois de la remontée des taux, qui a amélioré le portage, et d'un risque de crédit relativement limité. En complément, certaines obligations High Yield[4] de courte durée peuvent apporter un supplément de rendement avec un risque de taux contenu, à condition d'être abordées avec un haut degré de sélectivité. Quant aux obligations hybrides d'entreprises, elles offrent des primes de spread plus significatives, mais avec une sensibilité plus élevée ; elles sont donc traitées avec parcimonie et uniquement sur des signatures solides. Cette hiérarchisation des segments de marché reflète une lecture pragmatique du contexte : il existe encore des opportunités, mais elles doivent être recherchées avec méthode plutôt qu'avec une logique d'exposition indiscriminée au risque.

Plus largement, le marché semble désormais intégrer l'idée d'un régime de taux durablement plus élevé. Les tensions géopolitiques, le caractère plus persistant de l'inflation et le niveau élevé des déficits publics conduisent les investisseurs à revoir leurs anticipations. Là où une détente monétaire à moyen terme paraissait envisageable il y a encore quelques mois, le consensus intègre désormais davantage l'idée d'un plateau de taux plus haut pour plus longtemps. En Zone euro, les anticipations de marché se sont ainsi ajustées à un scénario plus restrictif, et cette réévaluation pourrait perdurer tant que l'inflation ne décélère pas franchement et que les incertitudes géopolitiques restent présentes. Pour une stratégie obligataire active, ce nouvel environnement modifie profondément les arbitrages : la capacité à capter du rendement sans dégrader excessivement le profil de risque redevient centrale.

Dans une allocation patrimoniale, R-co Conviction Credit Euro a précisément vocation à jouer ce rôle de support obligataire « cœur ». Son portage élevé, issu d'un crédit Investment Grade[2] redevenu attractif, et sa volatilité historiquement maîtrisée en font à la fois un fonds de portage, un outil de diversification obligataire et une poche défensive dans un environnement encore incertain. L'objectif n'est pas seulement de rechercher un

rendement régulier grâce aux coupons, mais aussi d'atténuer les fluctuations de marché par une gestion prudente, une grande qualité de portefeuille et une allocation capable d'évoluer en fonction du cycle. Dans une phase où les investisseurs redécouvrent l'importance du couple rendement/risque obligataire, cette proposition de valeur retrouve une place particulièrement naturelle dans les allocations.

**R-co Conviction Credit Euro – Risque SRI 2/7.**

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 3 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. 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 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. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

## *En savoir plus sur le/les fonds*

R-co Conviction Credit Euro

## *Voir ce document sur notre site internet*

(1) Source ; Rothschild & Co Asset Management, 29/05/2026.
(2) Titres de créance émis par des entreprises ou des gouvernements notés entre AAA et BBB- par Standard & Poor's.
(3) Un Credit Default Swap (CDS) est un instrument dérivé qui offre une protection contre le risque de défaut sur la dette émise par un État ou une entreprise. Cette couverture s'applique à la partie « crossover » du portefeuille, c'est-à-dire aux titres notés entre BB et BBB selon l'échelle de Standard & Poor's.
(4) Les obligations à haut rendement sont émises par des entreprises ou des gouvernements présentant un risque de crédit élevé. Elles sont notées en dessous de BBB- par Standard & Poor's.

## Avertissements

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 différent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Conviction Credit Euro 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). 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 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 Etats 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 Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-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.

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

## 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