Rothschild & Co
Asset Management



R-co Target 2029 HY – Une approche sélective du High Yield à horizon défini



Kristell Agaësse
Responsable de la Gestion High Yield & Obligations Convertibles



Michael Longeard
Gestionnaire obligataire High Yield

Dans un marché du High Yield[1] euro profondément transformé par le resserrement des spreads observé ces derniers mois, R-co Target 2029 HY défend une approche de rendement à horizon défini fondée non sur la recherche du coupon le plus élevé à tout prix, mais sur une rémunération sélective et disciplinée du risque. L'exposition actuelle du fonds à des secteurs tels que la consommation discrétionnaire et les industrielles reflète avant tout le résultat d'un travail de sélection, ainsi que les caractéristiques propres à l'univers du high yield en euro, dans lequel certains secteurs continuent d'offrir des opportunités intéressantes en matière de valorisation et de visibilité. Le positionnement sectoriel du portefeuille n'est donc pas le fruit d'un pari top-down uniforme, mais la conséquence cohérente d'une construction de portefeuille fondée sur les entreprises jugées les plus pertinentes à l'instant considéré.

Il est vrai que le marché s'est nettement resserré et que les primes de risque sont devenues plus limitées. Pour autant, le high yield continue d'offrir des fenêtres d'opportunité, notamment lors des phases de tension ou au sein de certains cycles sectoriels, comme cela a pu être observé récemment dans l'automobile ou la chimie. Dans cet environnement, le portage nous semble demeurer une source essentielle de performance et les rendements des portefeuilles restent attractifs. Mais cette attractivité ne justifie pas une prise de risque aveugle. La gestion du fonds s'est ainsi faite plus prudente, avec une volonté claire d'éviter les émetteurs les plus fragiles, en particulier ceux susceptibles de rencontrer des difficultés de refinancement dans les prochaines années.

Cette prudence s'appuie sur une diversification importante et sur une exposition

majoritairement orientée vers des signatures notées BB, qui permettent de conserver une capacité d'absorption en cas de retour de volatilité. Dans le high yield euro, l'exposition globale aux dossiers les plus fragiles reste d'ailleurs relativement limitée, notamment en raison d'un poids réduit des notations CCC et d'une vigilance accrue sur le segment B-. Le signal envoyé par le marché sur ce dernier segment est clair : la prime de risque moyenne sur le B- se situe proche des plus hauts niveaux observés depuis 2023, preuve que les investisseurs restent attentifs au risque de dégradation vers CCC ou à celui d'un refinancement plus complexe. Dans ce contexte, la sélectivité ne constitue pas un supplément de prudence ; elle est au cœur du processus de gestion.

Le fonds s'appuie pour cela sur une sélection rigoureuse des émetteurs, menée avec l'appui d'une équipe de cinq analystes. L'objectif n'est pas de maximiser le rendement actuariel, mais d'offrir une bonne visibilité sur la performance du portefeuille à l'horizon de placement recommandé. Cela suppose d'écarter les entreprises présentant un risque de défaut élevé, une faible visibilité sur leur capacité à se refinancer ou un profil économique trop vulnérable à un ralentissement plus marqué. Dans un univers où la dispersion des situations de crédit peut être très forte, cette discipline d'analyse constitue un élément déterminant de la proposition de valeur du fonds.

La différenciation de R-co Target 2029 HY repose également sur sa capacité à adapter activement la rémunération du risque au contexte de marché. Lorsque les spreads étaient plus élevés, le fonds pouvait se positionner sur des profils plus risqués. Aujourd'hui, dans un univers plus resserré, il privilégie un niveau de rendement légèrement inférieur, mais avec un profil de risque mieux maîtrisé, tout en restant prêt à se repositionner si de nouvelles opportunités apparaissent. À cette gestion active s'ajoutent des choix structurants clairs : absence d'obligations perpétuelles, construction cohérente avec le caractère daté du produit, exposition exclusivement obligataire et vigilance renforcée à l'approche de la fin de vie du portefeuille afin d'éviter les mauvaises surprises lors de la phase de liquidation ou de monétisation. La longue expérience de l'équipe sur cette catégorie de fonds contribue à offrir une meilleure lisibilité et une transparence accrue sur les risques de cette classe d'actifs.

Dans une allocation patrimoniale, un fonds daté high yield comme R-co Target 2029 HY peut remplir plusieurs fonctions complémentaires. Il peut d'abord constituer un moteur de rendement, grâce au portage offert par le segment high yield. Il joue aussi un rôle de diversification obligataire, en complétant les expositions Investment Grade par une poche plus rémunératrice. Enfin, il représente une solution de portage à moyen terme, particulièrement pertinente pour les investisseurs qui recherchent de la visibilité sur un horizon défini. C'est précisément la combinaison de ces trois dimensions — rendement, diversification et horizon — qui donne au fonds sa pertinence dans l'environnement actuel.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Target 2029 HY

Voir ce document sur notre site internet

(1) 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.

Les investissements en obligations high yield présentent notamment un risque de perte en capital et de défaut des émetteurs.

Avertissements

Communication publicitaire. 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.

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.

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).

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS ainsi que le prospectus de l'OPC, qui détaillent les caractéristiques du produit, notamment les coûts, les charges et sa section relative aux risques disponible sur notre site internet au lien suivant : Rothschild & Co | Nos Fonds

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