Rothschild & Co
Asset Management



R-co Valor – Investir au-delà de la concentration des marchés



Yoann Ignatiew
Associé-Gérant, Responsable de la gestion actions internationales et diversifiée



Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales



Henri Captier
Gestionnaire Actions Internationales

Dans un marché mondial dominé par quelques poches de croissance très visibles, notamment autour de l'intelligence artificielle aux États-Unis mais aussi en Corée du Sud, une part croissante des flux se concentre sur un nombre limité de valeurs. Cette polarisation pénalise mécaniquement les approches plus diversifiées et internationales, même lorsque celles-ci restent exposées à des entreprises dont les valorisations sont attractives et dont la croissance bénéficiaire demeure en ligne avec la moyenne du marché. Dans ce contexte, le marché monte, mais sur une base étroite, laissant peu de place aux segments plus équilibrés et privant certaines stratégies de la reconnaissance immédiate qu'elles pourraient attendre.

C'est précisément dans ce type d'environnement que l'approche de R-co Valor prend tout son sens : une gestion de conviction, sans biais de style structurel, qui ne cherche ni à s'aligner mécaniquement sur les valeurs de croissance les plus en vue, ni à s'enfermer dans une lecture purement « value »[1] des marchés. L'objectif du fonds reste constant : identifier, au cas par cas, les entreprises offrant le meilleur couple rendement/risque, indépendamment de leur classification stylistique. Cette discipline d'investissement conduit parfois à traverser des phases temporaires de décalage avec les indices, mais elle permet aussi de préserver une diversification réelle dans des marchés de plus en plus dépendants d'un nombre restreint de moteurs de performance.

Depuis le début de l'année, la principale source de faiblesse du portefeuille est venue, de façon apparemment contre-intuitive, de sa composante technologique, et plus particulièrement de la technologie chinoise. Après deux années d'achats soutenus sur les actions cotées à Hong Kong par les investisseurs domestiques chinois, ces flux se sont nettement essoufflés. Dans le même temps, les investisseurs internationaux ont redirigé leurs allocations vers la Corée afin de capter plus directement le rallye des semi-conducteurs lié aux infrastructures d'intelligence artificielle. L'Asie hors Japon a ainsi

constitué le principal foyer de sous-performance sur la période. Le secteur de la santé, renforcé ces derniers mois, n'a pas non plus joué le rôle défensif attendu, tandis que les expositions aux matières premières et aux industrielles ont contribué positivement sans pour autant compenser l'ampleur du mouvement observé sur les segments les plus directement portés par la thématique IA.

Pour autant, le fonds ne remet pas en cause ses convictions. Son exposition à l'Asie répond d'abord à une logique structurelle : capter la dynamique de consommation de la région et l'émergence de leaders locaux sur des thématiques d'avenir. En Chine, le portefeuille est notamment positionné sur l'intelligence artificielle à travers des modèles nationaux dont les performances se rapprochent progressivement de celles des acteurs américains, tout en reposant sur des structures de coûts souvent plus compétitives. Ces avancées s'accompagnent de niveaux de valorisation sensiblement inférieurs à ceux observés sur les marchés occidentaux, ce qui renforce, selon l'équipe de gestion, l'attrait relatif de ces dossiers. À l'échelle du portefeuille, la correction récente de certains titres a été jugée excessive, ce qui a conduit à renforcer certaines positions afin d'améliorer les prix moyens d'acquisition, dans le respect de la discipline fondamentale du fonds.

Au-delà des valeurs les plus visibles de la chaîne de valeur technologique, R-co Valor adopte une lecture plus large et plus structurelle de la révolution de l'intelligence artificielle. Celle-ci ne se limite pas aux seuls concepteurs de modèles ou aux fabricants de semi-conducteurs : elle mobilise également des segments plus en amont ou plus diffus, qui jouent un rôle tout aussi essentiel dans le développement de cette nouvelle infrastructure économique. C'est notamment le cas des minières, en particulier du cuivre, ressource clé dans l'essor des data centers et des réseaux électriques, mais aussi des utilities américaines, indispensables à l'alimentation énergétique de ces nouvelles capacités de calcul. Cette vision élargie de la création de valeur explique le maintien d'expositions importantes sur certaines valeurs minières, industrielles ou internationales jugées injustement délaissées.

Le maintien d'une poche de liquidités significative s'inscrit également dans cette logique. Il s'agit d'un choix pleinement assumé, qui relève à la fois de la prudence et de la flexibilité. Dans un contexte marqué par des incertitudes persistantes sur l'évolution des taux d'intérêt, des politiques économiques et des tensions géopolitiques, cette réserve contribue à mieux maîtriser le profil de risque global du portefeuille. Mais elle constitue aussi un véritable réservoir d'opportunités, permettant au fonds de rester réactif et de saisir rapidement des points d'entrée attractifs. Cette gestion active des liquidités est pleinement cohérente avec la nature flexible de R-co Valor, dont l'exposition aux actions peut évoluer en fonction des conditions de marché.

La conviction actuelle est qu'un environnement de normalisation des tensions géopolitiques et d'élargissement progressif de la performance de marché pourrait redonner toute sa portée au positionnement du fonds. À mesure que les bénéfices de l'intelligence artificielle se diffuseront au-delà des acteurs les plus visibles, des secteurs comme la santé ou les financières — respectivement troisième et quatrième pondérations du portefeuille — pourraient en capter plus largement les retombées. Dans un univers encore dominé par des flux concentrés et des comportements de marché très polarisés, la gestion contrariante n'est pas une posture, mais une discipline. Elle consiste à préserver

une allocation diversifiée et cohérente, en attendant que la performance cesse d'être un phénomène étroitement dépendant des flux pour redevenir plus largement partagée.

Performances annualisées au 29/05/2026
en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Valor C EUR	11,79	6,18	9,13

Source : Rothschild & Co Asset Management, 29/05/2026.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Durée de placement recommandée : 5 ans

R-co Valor SRI 4/7
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. 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 moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. 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. 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 Valor

Voir ce document sur notre site internet

[1] 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.

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.

R-co Valor est une Société d'investissement au Capital Variable immatriculée 789 648 409 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).

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