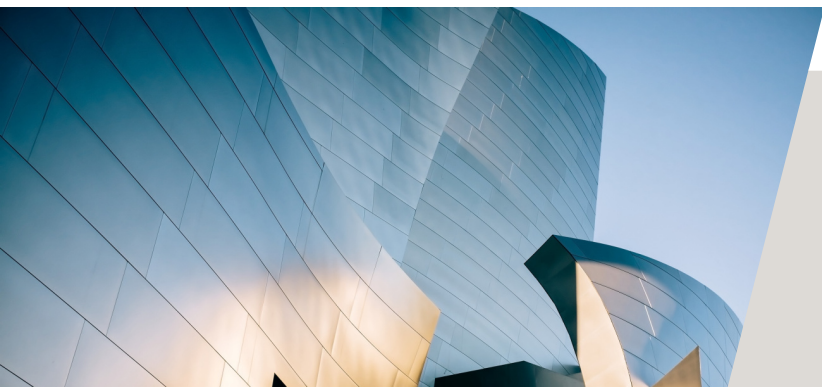




Entre recherche d'alpha et maîtrise du risque : l'atout d'une gestion obligataire flexible



Julien Boy

Gestionnaire Obligataire
Spécialisation : Emprunts d'États & Inflation

Julien Boy et Samuel Gruen, gestionnaires du fonds R-co Valor Bond Opportunities, partagent leur lecture de l'environnement actuel et expliquent comment leur approche flexible et opportuniste permet de capter les opportunités tout en s'adaptant aux évolutions rapides des marchés.

Comment analysez-vous l'environnement de marché actuel ?



Samuel Gruen

Gestionnaire Obligataire
Spécialisation : Valeur Relative

La perspective d'un cycle généralisé de baisses des taux s'est heurtée à une réalité plus complexe. Les tensions géopolitiques, notamment commerciales, et la résilience du marché de l'emploi aux États-Unis entretiennent une pression inflationniste sur les taux courts, tandis que les taux longs remontent sous l'effet des inquiétudes croissantes autour de la trajectoire budgétaire du gouvernement. Si certains indicateurs avancés montrent un début de ralentissement du marché du travail, la Réserve fédérale reste prudente malgré les pressions politiques. Les anticipations de baisses de taux pour 2025 ont été revues, de quatre à seulement deux. Parallèlement, le déficit budgétaire américain et le resserrement quantitatif alimentent l'offre de dette publique, dont près de 30 % devra être refinancée en 2025¹. La dégradation de la note souveraine et le désengagement progressif des investisseurs étrangers, notamment chinois, accentuent la pression sur les taux longs et le dollar. En Europe, la BCE s'approche de la fin de son cycle de baisses des taux, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de soutien budgétaire via les plans de relance allemands et européens. La dynamique économique reste modeste mais stable, et les besoins de financement croissants contribuent à la pentification des courbes. Dans cet

environnement, les investisseurs se tournent vers le crédit. Les entreprises affichent des fondamentaux solides, capables d'absorber la volatilité des taux. Le niveau encore élevé des taux, combiné à la prime de crédit, offre une rémunération ajustée du risque plus attractive que celle des dettes souveraines.

En quoi R-co Valor Bond Opportunities se distingue-t-il dans ce paysage ?

Conçu comme une solution obligataire internationale à gestion discrétionnaire, R-co Valor Bond Opportunities se distingue par une approche Total Return flexible et opportuniste. Le portefeuille cœur est combiné à des stratégies de Valeur Relative et d'Overlay afin d'optimiser le profil risque/rendement. Cette philosophie de gestion permet de s'affranchir des biais structurels des indices obligataires, et d'allouer le capital de manière plus efficiente, en fonction des conditions de marché. L'approche repose sur quatre axes principaux : les stratégies directionnelles et de portage, la valeur relative et l'overlay. Les stratégies directionnelles permettent de s'exposer aux grandes tendances macroéconomiques, notamment via des positions sur les courbes de taux ou les spreads de crédit. Les stratégies de portage assurent une génération régulière de rendement, en particulier dans les phases de marché plus stables, tout en étant attentif au risque de liquidité. Les stratégies de valeur relative visent à exploiter les inefficiences entre segments, zones géographiques ou maturités, en s'appuyant sur des écarts de valorisation ou des dynamiques techniques. Enfin, l'overlay permet de gérer les risques et la volatilité des différentes stratégies de manière rapide et précise.

Comment cette flexibilité est-elle encadrée dans la gestion du fonds ?

La flexibilité du fonds se traduit concrètement par des marges de manœuvre larges sur les principaux leviers d'allocation : une sensibilité aux taux modulable de -3 à +8¹, une exposition au crédit pouvant aller jusqu'à 50 % en obligations High Yield ou non notées¹, une ouverture géographique jusqu'à 20 % hors OCDE¹ (y compris pays émergents), et une exposition en devises hors euro pouvant atteindre 30 %¹. Ces paramètres permettent d'ajuster le positionnement du portefeuille en fonction des anticipations de marché, des dynamiques régionales et des opportunités spécifiques.

Qu'en est-il de votre exposition internationale ?

Notre approche flexible nous permet de capter les opportunités sur les principaux marchés obligataires mondiaux. Le fonds est actuellement exposé aux taux américains et britanniques, reflétant notre volonté de tirer parti des dynamiques différenciées entre les zones économiques. Ce positionnement géographique contribue à diversifier les sources de performance tout en maîtrisant le risque global du portefeuille.

Comment votre approche se traduit-elle en termes de performance et de risque ?

Le fonds vise une performance annualisée supérieure à l'ESTER capitalisé +2 % pour la part I EUR¹, avec une volatilité cible inférieure à 5 % sur un horizon de trois ans¹. Ce positionnement traduit une volonté claire : offrir une performance ajustée du risque, dans une logique de diversification et de stabilité. Classé 2 sur 7 sur l'échelle de risque SRI¹, il présente un profil de risque adapté aux portefeuilles prudents ou diversifiés.

En résumé, quel est l'intérêt d'un tel fonds pour un investisseur aujourd'hui ?

Dans un environnement de baisse des taux directeurs et de pentification des courbes de taux, les investisseurs sont en quête de solutions capables d'allouer le risque là où se trouvent les opportunités. R-co Valor Bond Opportunities répond à cette attente en proposant une gestion obligataire flexible, sans indice de référence, avec une philosophie « *carte blanche* » et une exposition active aux marchés de taux internationaux. Ce positionnement vise à capter les primes de risque différenciées entre les actifs obligataires et/ou les zones économiques tout en maîtrisant la volatilité. Le fonds se positionne ainsi comme une alternative pertinente aux stratégies monétaires traditionnelles, ou comme un outil d'allocation globale pour les investisseurs souhaitant déléguer cette gestion dans un contexte incertain.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor Bond Opportunities



Voir ce document sur notre site internet



[1] Source : Rothschild & Co Asset Management, juin 2025.

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 une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille de manière diversifiée à moyen terme aux marchés des taux. 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. Avant d'investir, chaque investisseur doit 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.

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

R-co Valor Bond Opportunities 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 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.

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](#)

