Rothschild & Co
Asset Management



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



Anthony Bailly
Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët
Gestionnaire Actions Européennes

En juillet, les marchés actions ont fait une pause après leur fort rebond du premier semestre, dans un contexte marqué par un regain des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. La remise en cause de l'accord-cadre conclu en juin entre les États-Unis et l'Iran a entraîné un retour du trafic dans le détroit d'Ormuz à son niveau d'avant accord, provoquant un rebond temporaire du Brent au-dessus de 90 dollars le baril[1]. **Le mois a également été marqué par une correction significative du thème de l'intelligence artificielle**, particulièrement dans les semi-conducteurs après un premier semestre de forte hausse. Ce mouvement de prise de bénéfices a été alimenté par des valorisations exigeantes, les interrogations sur la rentabilité des investissements massifs des hyperscalers et les avancées des acteurs chinois dans certains segments de la chaîne de valeur des semi-conducteurs. La saison des résultats semestriels s'est révélée elle favorable, tant en Europe qu'aux États-Unis. Dans cet environnement, l'Euro Stoxx (-0,2 %) a mieux résisté que le S&P 500 (-1,0 %). Sur le plan sectoriel en zone euro, les Matières Premières (+10,4 %) ont poursuivi leur rebond après la correction de juin, tandis que la rotation hors du thème de l'IA a pesé sur la Technologie (-11,8 %)[1]. Le regain des prix de l'énergie a par ailleurs pénalisé les secteurs des Loisirs et Voyages (-7,0 %)[1].

Cette forte rotation sectorielle a nettement profité au style Value[2], en hausse de +3,4 % sur le mois, tandis que le style Croissance[3] reculait de -4,5 %[1]. Ce mouvement a permis de réduire la prime de valorisation du style Croissance par rapport au style Value, qui est passée de 73 % à 62 %[1] prolongeant ainsi la dynamique de normalisation observée depuis le changement de régime de taux d'intérêt. Dans un environnement marqué par d'importants besoins d'investissement et des déficits publics durablement élevés dans les économies développées, nous estimons que les taux devraient rester durablement à des niveaux élevés (higher for longer). Ce contexte devrait continuer à favoriser le rapprochement des valorisations entre les styles Croissance et Value, au bénéfice de ce

dernier.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro a progressé de +4,2 % en juillet[4], surperformant son indice de référence de près de 440 points de base. Cette performance s'explique principalement par l'effet de sélection de titres dans un contexte de rotation marquée autour du thème de l'intelligence artificielle. Si l'absence d'exposition aux semi-conducteurs a constitué un soutien important, le fonds a également bénéficié de son positionnement sur plusieurs valeurs que nous qualifions d'« IA contrariantes », telles que SAP (+17,7 %), Capgemini (+16,5 %), Wolters Kluwer (+20,3 %) ou encore Publicis (+11,9 %)[1]. Comme nous l'avions indiqué dans nos précédentes communications, nous avions progressivement renforcé ces positions au cours des derniers mois. Le marché considérait alors, selon nous à tort, que ces sociétés risquaient de voir leur activité pénalisée par l'essor de l'intelligence artificielle. Or, l'évolution de leurs fondamentaux et leurs récentes publications de résultats continuent de démontrer leur capacité à intégrer ces innovations tout en préservant la dynamique de leurs activités. Concernant les mouvements du portefeuille, nous avons poursuivi le renforcement de plusieurs valeurs que nous considérons comme des « IA contrariants ». Nous avons également mis à profit la correction de certains titres dont nous jugeons les fondamentaux et le positionnement concurrentiel toujours solides. Ce fut notamment le cas de Ryanair, pénalisée par la hausse des prix du pétrole, ainsi que de Technip Energies, affectée par des surcoûts opérationnels sur certains projets au Moyen-Orient dans un contexte de tensions persistantes dans la région. Ces renforcements ont été financés par des prises de bénéfices partielles sur nos positions bancaires et dans les matières premières.

Notre scénario central demeure celui d'un environnement géopolitique globalement maîtrisé à l'approche des élections américaines de mi-mandat. Dans le même temps, le reflux des prix de l'énergie devrait contribuer à apaiser les tensions inflationnistes et la hausse des taux. **Ce contexte reste, selon nous, favorable aux marchés actions européens, qui conservent un potentiel d'appréciation.** Pour le second semestre 2026, nous privilégions toujours l'hypothèse d'une reprise progressive du cycle industriel en Europe, portée par les importants programmes d'investissement déployés dans la région et par une amélioration graduelle des indicateurs macroéconomiques, après un deuxième trimestre marqué par un net recul de la confiance économique.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Conviction Equity Value Euro

Voir ce document sur notre site internet

[1] Source : Bloomberg, 3107/2026
[2] 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.
[3] 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.
[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026

Avertissements

R-co Conviction Equity Value Euro 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 son positionnement sur le marché des actions internationales. 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.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV. Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. 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. L'échelle de risque va de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; la catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement "sans risque". La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Communication publicitaire, simplifiée et non contractuelle. 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 Equity Value 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). 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).

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.

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