Rothschild & Co
Asset Management

High Yield Short Duration, comment innover pour optimiser le couple rendement / risque ?

Emmanuel Petit
Associé-Gérant, Responsable de la Gestion Obligataire

Segment de marché aux caractéristiques singulières, les obligations High Yield[I] de maturité courte disposent de qualités intrinsèques particulièrement intéressantes pour compléter une allocation. Emmanuel Petit nous invite à explorer cette classe d'actifs et nous explique comment le fonds R-co Conviction High Yield SD Euro se distingue dans cet univers par son approche innovante.

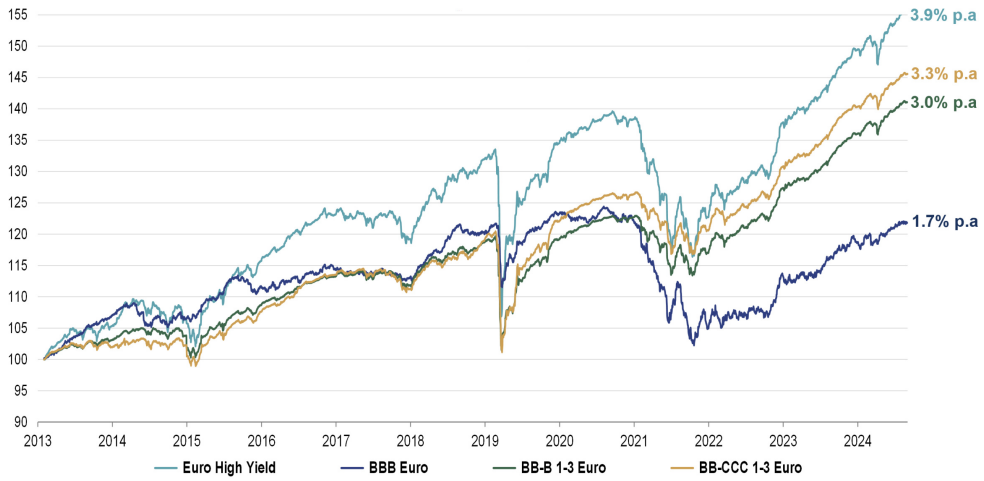
Pourquoi s'intéresser au segment High Yield court terme en euro ?

Emmanuel Petit : Le segment High Yield[1] 1-3 ans en euro présente aujourd'hui un profil particulièrement attractif pour les investisseurs en quête de rendement, tout en maîtrisant la volatilité. Sur le long terme, ce segment a délivré une performance annualisée de 3,15 %, avec une volatilité de 2,7 %[2] , soit l'un des meilleurs ratios de Sharpe[3] de l'univers crédit européen. Cela signifie que le risque de marché est mieux rémunéré sur cette partie courte de la courbe, et que les drawdowns[4] y sont historiquement plus limités que sur d'autres segments du crédit.

Quelles sont les spécificités du contexte actuel qui renforcent l'intérêt de ce segment ?

E.P : Dans la mesure où le ratio de Sharpe du High Yield 1-3 ans en euro est l'un des meilleurs de l'univers crédit européen, ceci en fait une classe d'actifs intéressante en toutes circonstances. Dans le contexte actuel, marqué par une baisse des primes de risque et un marché très sélectif, cette caractéristique devient encore plus précieuse. Même lorsque les spreads se resserrent, la partie courte de la courbe continue d'offrir une rémunération du risque efficace, avec une volatilité maîtrisée.

Performance cumulée sur l'univers crédit Euro (base 100)



Source : Rothschild & Co Asset Management, décembre 2025

Comment le fonds R-co Conviction High Yield SD Euro se positionne-t-il pour tirer parti de ce contexte ?

E.P : Notre philosophie de gestion repose sur une construction de portefeuille agile et flexible, capable de s'adapter aux différentes phases du cycle crédit. Nous combinons une approche de portage rigoureuse, un calibrage précis de nos convictions et un pilotage strict des risques. Nous privilégions la qualité de l'exposition, avec une diversification poussée et une allocation évolutive selon les niveaux de primes de risque. Ce qui nous distingue, c'est notre capacité à innover : nous utilisons des dérivés de crédit[5] , notamment les tranches sur indices CDS iTraxx, pour substituer le risque de défaut des émetteurs les plus fragiles par un risque de marché. Cette approche permet d'optimiser le couple rendement/risque et de renforcer la résilience du portefeuille.

Quelles sont les principales forces différenciantes du fonds ?

E.P : Notre équipe de gestion bénéficie de plus de 20 ans d'expertise sur le marché High Yield, avec des profils complémentaires et une forte synergie avec les autres pôles de Rothschild & Co Asset Management. Notre gestion tactique vise à optimiser le point d'équilibre entre biais défensif et prise de risque, et vise à offrir une performance robuste dans la durée, tout en maîtrisant la volatilité et les risques spécifiques au segment High Yield court terme.

Un mot de conclusion pour les investisseurs ?

E.P : Le High Yield 1-3 ans en euro offre un rendement intéressant avec un risque de marché maîtrisé. Sa volatilité reste contenue et, en cas de correction, le retour à meilleure fortune est généralement rapide. Notre fonds R-co Conviction High Yield SD Euro se distingue en particulier par une innovation pertinente : nous ne prenons pas de risque binaire et nous réduisons l'exposition au risque de crédit. Cela en fait une brique d'allocation attractive, quelles que soient les conditions de marché, et a fortiori lorsque les valorisations sont élevées.

Pour en savoir plus retrouvez notre vidéo "*Une gestion innovante - R-co Conviction High Yield SD Euro*" :

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Conviction High Yield SD Euro

Voir ce document sur notre site internet

(1) Les obligations “High Yield” (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l’échelle de Standard & Poor’s.
(2) Source : Rothschild & Co Asset Management, décembre 2025.
(3) Mesure de l’écart de performance d’un portefeuille composé d’actifs financiers par rapport au taux de rendement d’un placement sans risque, divisé par l’écart type de sa rentabilité définit par sa volatilité.
(4) Baisse de la valeur d'un investissement ou d'un fonds.
(5) Instrument financier permettant à l’investisseurs de s’exposer au marché du crédit sans avoir besoin de posséder directement l'actif sous-jacent.

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, avec un risque de récupérer un montant inférieur. 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 reflétant principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés de taux high yield tout en ayant une sensibilité comprise entre 0 et 3. 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.

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. 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 Conviction High Yield SD 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 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