



Point de gestion : R-co Conviction Equity Value Euro — Février 2025



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions
Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

L'année 2025 a débuté avec un rallye des marchés actions sur l'ensemble des grandes géographies. Le mois de janvier fut marqué par l'entrée en fonction de Donald Trump et les premières annonces de son nouveau mandat. Le marché profitait dans un premier temps d'une combinaison de facteurs positifs avec l'annonce d'un plan d'investissement massif en infrastructures IA « Stargate » et des espoirs de barrières tarifaires moins sévères qu'attendues. Dans un deuxième temps, l'émergence du modèle d'intelligence artificielle chinois « Deepseek », a semé le doute sur la rentabilité future des investissements massifs engagés sur cette technologie. Le MSCI World progressait ainsi de +2,9 % sur le mois, alors que le S&P 500 gagnait +2,1 %¹. De son côté, l'Europe surperformait avec un indice Eurostoxx en progression de +7,3 %¹. Les chiffres de croissance économique sur la zone restent certes moribonds, mais les indices PMI² semblent marquer un point d'inflexion, notamment sur la partie manufacturières en France et en Allemagne. Les marchés européens profitaient surtout du ton accommodant de la BCE après une nouvelle baisse de taux de 25 points de base, alors que la Fed effectuait une pause dans l'assouplissement de sa politique monétaire. Les taux souverains restaient malgré tout sous tensions sur le mois, ce qui profitait aux banques (+10,9 %) et pénalisait les secteurs à fort levier (Alimentation & Boissons +0,9 %, Utilities +3,0 %)¹. La santé (+9,7 %) et les biens de consommation (+9,6 %) surperformaient également, aidés par de bonnes publications, à l'image de Sartorius (+30,1 %) et Richemont (+28,4 %)¹.

Les styles Croissance³ et Value⁴ évoluaient dans le même sens que le marché, avec des progressions respectives de 7,8 % et 7,4 % sur le mois¹. Avec un PE⁵ de 22,6x pour la Croissance contre un PE de 10,6x pour la Value¹, la prime de valorisation du style Croissance par rapport au style Value se maintient sur le mois (de 115 % à 114 %)¹. Cette prime reste proche de ses points hauts historiques, et nous continuons de penser qu'elle est amenée à se normaliser, tant par un de-rating des secteurs de croissance (à l'image de

ce qu'a connu le luxe en 2024) que par un re-rating de certains secteurs Value (à l'image de ce que l'on a pu observer sur les financières et notamment les banques au cours des derniers mois).

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro enregistrait sur le mois un gain de +5,9 %¹. Cette progression était aidée par la performance notable de certaines de nos convictions à l'image de Forvia (+16,8%), Société Générale (+15,1%) ou encore Sanofi (+11,4%)¹. Le fonds sous-performait cependant son indice de référence de -1,4 %, pénalisé notamment par notre sélection de titre dans le secteur de la Technologie. En effet, STMicroelectronics perdait 10,5 %¹ sur sa publication du 4ème trimestre et peinait à rassurer le marché malgré quelques signaux semblant indiquer un point bas sur les stocks. L'effet d'allocation était légèrement défavorable, pénalisé par les incertitudes tarifaires qui ont notamment pesé sur le secteur de l'alimentation - boissons.

Au cours du mois, nous avons soldé notre position dans le gestionnaire d'actifs Amundi. Le titre avait bien progressé depuis le point bas d'octobre 2022 (+64 %)¹, et avait fait preuve de résilience au sein des valeurs françaises en 2024. Cependant, le profil de marge du groupe pourrait être pénalisé par l'effet dilutif des ETF, et les incertitudes sur le renouvellement de l'accord de distribution avec Unicredit pourrait remettre en question son profil de croissance. Nous avons réinvesti une partie du fruit de cette cession en augmentant notre exposition au secteur de la chimie à travers BASF. Après un long cycle de destockage, l'entreprise allemande devrait bénéficier d'un rebond des volumes dans ses marchés finaux. Nous considérons par ailleurs que les prix du gaz, qui représente un input cost important pour la chimie allemande, sont actuellement sur des points hauts et devraient évoluer à la baisse au cours des mois à venir. Nous avons également renforcé de façon marginale dans Ab-inBev, qui a souffert du poids de la thématique tarifaire sur le secteur, alors que le groupe pourrait en être un bénéficiaire marginal à travers l'augmentation des prix de ses concurrents sur le marché américain.

Nous restons surpondérés sur le secteur bancaire, dont le rerating en cours depuis un an n'en est selon nous qu'à ses débuts, en lien avec une rentabilité retrouvée et des retours de cash aux actionnaires attractifs. Notre portefeuille est également positionné pour profiter d'une baisse des taux, que nous estimons plus probable en Europe qu'aux États-Unis. Cela se traduit par des surexpositions dans les secteurs de l'immobilier, de l'alimentation boissons, des telecom et des utilities. Notre plus forte sous-exposition reste sur le secteur de la technologie, dont la valorisation et les attentes de croissance de BPA⁶ ne peuvent laisser de place au doute, comme a pu en susciter l'épisode Deepseek.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Conviction Equity Value Euro



Voir ce document sur notre site internet



Performance R-co Conviction Equity Value Euro depuis 10 ans : 41,91%

Performances Annuelles : 2023 : 19,1% | 2022 : -9,6% | 2021 : 26,3% | 2020 : -9,85% | 2019 : 17,6% | 2018 : -12,7% | 2017 : 12,5% | 2016 : 4,15% | 2015 : 10,3% | 2014 : 4,1%

[1] Source : Bloomberg : 31/01/2025

[2] Indice des directeurs d'achat, indicateur reflétant la confiance des directeurs d'achat dans un secteur d'activité. Supérieur à 50 il exprime une expansion de l'activité, inférieur à 50, une contraction.

[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] 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.

[5] PE : Price Earning : ratio cours sur benefices.

[6] Bénéfice par action

Avertissements

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 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée et reflète principalement son positionnement sur le marché des actions de la zone Euro. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est 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.

Document 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 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.

Édité par Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

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

Suisse

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Allemagne – Autriche

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Espagne

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

[Visitez notre site internet](#)



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

