Rothschild & Co
Asset Management

Composer avec la nouvelle guerre commerciale de Donald Trump

Yoann Ignatiew
Associé-Gérant, Gestionnaire Actions Internationales

Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales

Pour les quatre années à venir, la propension au rapport de force permanent du 47e président des États-Unis va alimenter les incertitudes autour de la dynamique économique mondiale. Avec son allocation internationale, R-co Valor se retrouve nécessairement exposé à ces soubresauts. Comment appréhender ce nouvel environnement et faire face à la nouvelle guerre commerciale déclarée par Donald Trump ?

Après l'annonce du président Donald Trump de la mise en place de nouveaux droits de douane de 25 % sur les importations en provenance du Canada et du Mexique, un moratoire d'un mois sur ces surtaxes a été décrété dès le lendemain afin de laisser place aux négociations. Parallèlement, les discussions entre Washington et Pékin n'ont pas abouti, entraînant l'entrée en vigueur d'une surtaxe de 10 % sur les importations chinoises. En réponse, la Chine a immédiatement riposté par un ensemble de mesures de rétorsion, exacerbant les tensions commerciales.

Parmi les décisions clés, Pékin a instauré des surtaxes douanières de 10 % à 15 % sur une sélection de produits américains et renforcé son contrôle sur les exportations de produits à base de tungstène, un matériau stratégique. De plus, plusieurs entreprises américaines ont été ajoutées à la liste des entités non fiables, restreignant ainsi leurs activités en Chine. Dans un nouvel acte de représailles, Pékin a également lancé une enquête antitrust visant Google, intensifiant les pressions sur le secteur technologique américain. Plus globalement en 2024, les importations américaines en provenance du Mexique, du Canada

et de la Chine représentaient ensemble environ 42 % du total des importations des États-Unis[1]. Nous pensons qu'il est fort probable que des ajustements au cas par cas soient appliqués, comme lors du premier mandat de Trump.

Bien que les hausses de tarifs douaniers annoncées de longue date par le nouveau président n'aient pas constitué une surprise, le portefeuille de R-co Valor demeure partiellement exposé à de potentielles augmentations. Cette exposition concerne notamment nos investissements dans le secteur ferroviaire, ainsi que certaines valeurs industrielles. Concernant nos positions en Chine, il est important de souligner que la majorité de nos investissements portent sur des entreprises tournées vers la consommation locale et peu à l'export. Enfin, l'appréciation du dollar par rapport aux autres devises joue en notre faveur, notre exposition à la devise (non couverte) représentant environ 36%[2] du portefeuille.

Plus que jamais, notre approche d'investissement se fonde sur l'identification de tendances de long terme, et non sur les gros titres de l'actualité. Depuis plusieurs mois, nous avons repositionné le fonds vers un profil plus défensif, afin de limiter l'impact de ces fluctuations. Nous restons, pour autant, vigilants et opportunistes, prêts à saisir des opportunités lorsque les corrections de marché nous paraissent excessives sur des valeurs vis-à-vis desquelles nous avons une conviction forte quant à la solidité de leur modèle économique. Par ailleurs, nous disposons de plus de 30 %[2] de monétaires & assimilé. Cette allocation nous permet, à la fois de limiter notre exposition aux marchés actions, tout en bénéficiant d'un rendement attractif. Elle nous offre également une agilité certaine en cas de retournement pour nous exposer à nouveau.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor

Voir ce document sur notre site internet

[1] Bloomberg, 31/01/2025
[2] Rothschild & Co Asset Management, 31/01/2025

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.

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).

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, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs.

Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

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