



Un contexte de forte volatilité favorable au renforcement de l'allocation actions de R-co Valor



Yoann Ignatiew

Associé-Gérant, Responsable des gestions actions internationale et diversifiée



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions Internationales

En l'espace de trois semaines, l'allocation actions de R-co Valor qui s'établissait à 70 % fin mars, soit son plus faible niveau depuis 2008, à été réhaussée à 79 %¹.

À la suite du mouvement de marché survenu fin-mars, trois programme de rachat à hauteur de 2,5 %, visant l'intégralité de R-co Valor ont été initiés. Dans ce contexte de forte volatilité, plusieurs renforcements tactiques ont également été engagés. Près de 15 % de la position cash a ainsi été investi sur la séquence, les marchés valorisant finalement une prime de risque plus cohérente avec un environnement hautement incertain.

Les secteurs du luxe, des financières, industriels, de la santé, de la technologie et du transport ferroviaire, sans discrimination géographique, ont ainsi été renforcés. Plus précisément, nous avons privilégié les actions ayant réagi de façon disproportionnée par rapport aux mesures tarifaires, ou ayant été injustement entraînées dans la tourmente boursière. Nous avons également recalibré notre allocation aux sous-secteurs miniers, redéployant une partie des bénéfices pris sur la partie défensive, à travers la mine d'or Agnico Eagle, en faveur de la partie cyclique, via Freeport-McMoRan et Ivanhoe Mines, deux producteurs de cuivre.

Le « Liberation Day » a enclenché une envolée de la volatilité, une forte tension sur les taux longs et l'augmentation de la prime de risque actions. La correction des valorisations s'est faite sur une nette dégradation du sentiment du marché à l'égard de l'économie américaine, qui pourrait entrer en récession par la mise en place des frais douaniers prohibitifs. La trêve de 90 jours, pour permettre aux pays de négocier une solution

alternative, a donné un nouveau souffle aux marchés. Pour autant, l'incertitude demeure et pourrait engendrer un nouvel épisode de volatilité dans les mois à venir.

Dans ce contexte, le FMI a réduit ses prévisions de croissance globale de 50 points de base (pdb) à 2,8 %, le rythme le plus faible depuis la crise financière de 2008 hors pandémie, ainsi que de 30 pdb pour les États-Unis, à 2,3 %. Cependant, les marchés avoisinaient les niveaux précédents les annonces en fin de mois, optimistes à l'égard des résultats des négociations et moins soucieux des effets de la prudence des ménages et des entreprises sur l'économie.

Nous restons sélectifs sur ces niveaux de marché, et disposons toujours d'une poche monétaire nous permettant de contenir une nouvelle correction de marché et de rester opportunistes en cas de volatilité imprévue.

À court terme, la saison des résultats américaine et l'annonce potentielle d'accords avec les partenaires commerciaux pourrait donner lieu à des essors de marché. En effet, la publication de résultats de bonne facture aux États-Unis témoigne de la résilience des entreprises ayant publié jusqu'à présent. Toutefois, ces rapports trimestriels montrent également l'incertitude élevée de l'environnement opérationnel, qui a poussé plusieurs d'entre elles à réduire ou abandonner leurs objectifs pour l'année en cours.

En Europe les marchés ont salué la croissance du PIB de la Zone euro au premier trimestre, ainsi que la résilience des résultats des entreprises ayant démarré la saison des publications. La décision de riposter avec une première salve de tarifs à 25 % sur une sélection de biens devrait ouvrir la porte à une négociation plus équilibrée. Nous demeurons toujours sélectifs sur les opportunités d'investissements en Europe, privilégiant les entreprises disposant d'une ample marge de manœuvre en matière de fixation de prix.

La Chine a affiché une croissance du PIB au premier trimestre de 5,4 %², un rythme supérieur à l'objectif de 5 % fixé par le gouvernement. Toutefois, la montée des tensions avec les États-Unis incite le gouvernement à étudier des mesures de soutien fiscal plus conséquentes pour stimuler davantage la consommation interne et éviter un ralentissement. Notre exposition à la Chine, axée sur des valeurs de services orientées vers la consommation domestique, devrait bénéficier de ces mesures alors que la saison des résultats vient de démarrer avec des publications de bonne facture.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor



Voir ce document sur notre site internet



[1] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2025

[2] Source : National Bureau of Statistics of China, avril 2025.

Durée de placement recommandée : 5 ans

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 diffèrent 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

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](#)

