



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



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions  
Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

**Au mois de mai, les marchés actions ont une nouvelle fois été influencés par les annonces de Donald Trump.** Les investisseurs ont particulièrement bien accueilli la nette accalmie dans les tensions tarifaires entre les États-Unis et la Chine, ce qui a contribué à dissiper les inquiétudes liées à une éventuelle récession. Ce climat plus serein a été renforcé par **une saison de résultats d'entreprises globalement supérieure aux attentes des deux côtés de l'Atlantique**, ainsi que par des données d'inflation qui, pour l'heure, ne semblent pas affectées par les tensions commerciales. Dans ce contexte favorable, l'indice MSCI World a enregistré une progression de +6,0 %<sup>1</sup> sur le mois, porté notamment par la hausse de +6,4 % du S&P 500<sup>1</sup>, tandis que l'Eurostoxx s'est apprécié de +5,7 %<sup>1</sup>.

**Ce contexte économique rassurant a largement bénéficié aux secteurs cycliques et financiers.** En Zone euro, les banques (+11,1 %), les biens industriels (+10,8 %)<sup>1</sup> ainsi que les loisirs et voyages (+10,8 %) ont enregistré des performances particulièrement solides<sup>1</sup>. Par ailleurs, le secteur technologique a connu un net rebond, avec une progression notable de +8,8 %<sup>1</sup>. De l'autre côté du spectre, le secteur de la santé (-1.7 %) était pénalisé par son caractère défensif et par de nouvelles déclarations d'intention du président américain à son encontre<sup>1</sup>. Le secteur des biens de consommation (+0.7 %) n'a quant à lui pas bénéficié du biais pro-cyclique du marché, pénalisé par des publications décevantes et le ralentissement de la consommation aux États-Unis et en Chine<sup>1</sup>.

**En termes de style de gestion, la Croissance<sup>2</sup> a surperformé le marché avec une hausse de +6.0 % alors que la Value<sup>3</sup> gagnait +4.8 %<sup>1</sup>. Depuis le début de l'année, la surperformance du style Value sur le style Croissance reste cependant marquée (+14.4 points<sup>1</sup>).** La prime de valorisation de la Croissance sur la Value s'est maintenue à 93 % d'avril à mai<sup>1</sup>, et reste cependant largement au-dessus de ses niveaux pré-Covid (environ 65 %). Nous anticipons une poursuite de la normalisation de cette prime,

soutenue à court et moyen terme par la reprofiling progressive de la courbe des taux — favorable aux secteurs financiers — et, à plus long terme, par la relance de l'activité économique en Zone euro, portée par les plans d'investissement, en particulier dans les secteurs cycliques et industriels.

**En ligne avec le style Value, le fonds R-co Conviction Equity Value Euro a progressé de 5.0 % sur le mois et sous-performait donc légèrement son indice de référence<sup>4</sup>.** Si

l'effet d'allocation était quasiment neutre sur le mois, l'effet sélection de titres expliquait la légère sous-performance sur le mois. La principale contribution négative provient de Sanofi, première position du portefeuille, dont le titre a reculé de -4,8 %<sup>1</sup>. Cette baisse s'explique par l'échec en phase III d'un traitement prometteur contre la bronchite chronique. Malgré cette déception, nous restons confiants dans le potentiel du groupe : son pipeline de recherche et développement, historiquement considéré comme un point faible, conserve des perspectives encourageantes.

**Au cours du mois, nous avons renforcé notre position sur Alstom.** Bien que les résultats annuels aient été conformes aux objectifs annoncés par le groupe, les incertitudes entourant la génération de trésorerie sur les prochains semestres ont suscité des inquiétudes sur les marchés, entraînant une baisse du titre de -6,2 % sur le mois<sup>1</sup>. Néanmoins, compte tenu des progrès réalisés au cours des deux dernières années, ainsi que le discours optimiste du management, nous avons renforcé notre position sur ce titre particulièrement bien positionné pour bénéficier des investissements dans la modernisation des infrastructures en Zone euro. **Ce renforcement a été en partie financé par des prises de bénéfices sur Technip Energies,** une autre de nos convictions fortes. Si nous restons confiants dans les fondamentaux du titre, nous estimons que sa performance boursière pourrait être affectée en cas de repli des prix du pétrole. **La perspective d'un marché pétrolier excédentaire,** alimenté par une hausse de la production au sein d'une OPEP de plus en plus fragmentée, nous a conduits à réduire notre exposition. Enfin, nous avons décidé de solder notre position sur Carrefour, dont l'activité reste confrontée à une concurrence intense. Les leviers internes d'amélioration semblent désormais limités, ce qui réduit le potentiel de revalorisation du titre à court terme.

**Nous restons convaincus que la dynamique favorable à la Zone euro par rapport aux États-Unis pourrait se prolonger,** d'autant que l'économie américaine devra faire face à des enjeux croissants de financement et de soutenabilité de sa dette publique. Dans ce contexte, les valorisations encore attractives en Europe, combinées à des soutiens macroéconomiques plus visibles, pourraient attirer davantage de flux internationaux, renforçant ainsi cette tendance. **Notre portefeuille est positionné pour tirer parti de cette orientation, avec une exposition ciblée aux secteurs clés de la relance européenne.**

---

*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 : 35,8%

Performances Annuelles : 2024 : 2,35% | 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, 03/06/2025 – Performances total return en €

[2] 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.

[3] 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.

[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/05/2025

## 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](http://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).

Veillez 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, 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](http://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](#)

