



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



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions
Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

Les marchés actions ont progressé en août, soutenus par des résultats d'entreprises globalement positifs et un regain d'optimisme quant à une politique monétaire américaine potentiellement moins restrictive, à la suite du symposium de Jackson Hole. Par ailleurs en Europe, la rencontre entre Donald Trump et Volodymyr Zelensky a nourri l'espoir d'une possible stabilisation du conflit en Ukraine. En fin de mois, toutefois, le retour de l'instabilité politique en France et aux Pays-Bas a ravivé les tensions sur les marchés européens, limitant leur performance. **Au final, l'Eurostoxx a clôturé le mois en légère progression de +0,3%¹, surperformant légèrement l'indice MSCI World qui enregistrait lui une progression de +0.2%¹ en €. Les valeurs américaines du S&P500, pénalisées par une nouvelle baisse du dollar, étaient en recul de -0.4% en € (Vs +2,0% en \$)¹.**

La conjoncture du mois a particulièrement soutenu les secteurs cycliques et exportateurs comme les matières premières +7,4%, l'automobile +4,9% et les biens de consommation +2,5%¹. À l'inverse, les médias (-5,1 %)¹ ont prolongé leur sous-performance, pénalisés notamment par l'avertissement sur résultat de CTS Eventim (-19,4 %)¹. Le secteur de la construction reculait lui de -3,2%¹, en partie affecté par la réémergence de l'instabilité politique en France et de la crainte de taxation et nationalisation des autoroutes. Eiffage et Vinci ont ainsi perdu respectivement de -8,6% et -4,7%¹.

Côté styles de gestion, la Value2 a de nouveau surperformé le marché avec une progression de +1,8 %¹, tandis que la Croissance3 a sous-performé avec un recul de -1,0%¹. Cela porte la surperformance de la Value sur la Croissance de +19,5 points depuis

le début de l'année. Malgré cette sous-performance de la croissance, la prime de valorisation de la Croissance sur la Value s'est maintenue à 84 % sur le mois. Cette prime reste toujours largement supérieure aux niveaux pré-Covid (~65 %)¹, ce qui ne peut selon nous ni se justifier par l'évolution des fondamentaux (les bénéfices par action), ni par l'évolution des taux d'intérêt.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro a progressé de +1,2 % sur le mois⁴, surperformant son indice de référence (Euro Stoxx) de 91 points de base. Cette surperformance s'explique aux deux tiers par un effet de sélection de titres positif, notamment dans le secteur des biens industriels où notre détention de Siemens (+5.2 %)¹ était favorable alors que l'entreprise allemande profitait de spéculations sur la baisse de sa participation dans Siemens Healthineer. Cet effet positif était accentué par le recul de poids lourds du secteur industriel comme Schneider (-8.0 %)¹ ainsi que l'ensemble des valeurs de défense, en repli sur des espoirs d'un cessez-le-feu en Ukraine. Nos convictions dans le secteur de la santé ont également contribué positivement à la performance du fonds, avec les progressions de Sanofi (+7,2 %) et Fresenius (+11,0 %) au sein d'un secteur où la hausse plus mesurée (+2,4%)¹. Le reste de la surperformance provient d'un effet d'allocation positif, en partie expliqué par notre sous-exposition au secteur technologique : le secteur souffrait du recul des valeurs de logiciels (Dassault Systèmes -7,9 % et SAP -7,6 %)¹, affectées par les potentielles menaces de l'intelligence artificielle sur ce sous segment.

S'agissant spécifiquement de la France, nous partageons depuis un moment le constat que le pays se trouve dans une situation budgétaire et politique difficile.

Depuis la dissolution de 2024, nous avons donc veillé à réduire notre surexposition à cette zone, passée de 12.6 à 5.8 %⁴. Malgré les incertitudes actuelles, nous restons convaincus que le vrai rendez-vous sera celui des élections en 2027 et avons pour stratégie de poursuivre notre trajectoire de réduction d'ici-là.

Au-delà de ce cas spécifique, nous restons persuadés que la redynamisation de la zone euro est en cours, comme en témoigne l'évolution des derniers PMI manufacturiers. **Cette redynamisation la rend particulièrement attractive étant donné sa valorisation très raisonnable comparée à celle des États-Unis.** Au sein de la zone, nous restons convaincus que le style Value doit poursuivre sa surperformance, aidé à la fois par un environnement de taux bien plus favorable que durant la période pré-pandémique, mais aussi par la relance macroéconomique qui viendra soutenir des secteurs cycliques. Notre portefeuille continue de se positionner pour bénéficier de cet environnement porteur.

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 : 58,2%

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] Bloomberg au 29/08/2025

[2] 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.

[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] Source : Rothschild & Co Asset Management, 29/08/2025

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. 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](#)

