

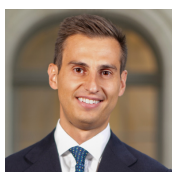


R-co Valor : après un été serein, la prudence s'impose



Yoann Ignatiew

Associé-Gérant, Responsable de la gestion actions internationales et diversifiée



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions Internationales

Durant l'été, les principaux indices actions ont inscrit de nouveaux records historiques, quand en Europe, les grandes places boursières ont frôlé, voire dépassé, les niveaux observés préalablement à l'émergence des tensions tarifaires.

Aux États-Unis, les dernières données publiées (PIB, core PCE, consommation des ménages...) ont confirmé la dynamique robuste de l'économie américaine. Par ailleurs, les marchés ont interprété les signaux envoyés à Jackson Hole comme le prélude à un changement de cap de la Réserve fédérale. Le président Jerome Powell a mis en avant les risques croissants pesant sur l'emploi, reléguant au second plan les préoccupations liées à l'inflation. Cette inflexion a renforcé les anticipations du marché d'un assouplissement monétaire dès la réunion du 17 septembre prochain.

Les marchés actions ont salué cette perspective et ne semblent pas s'inquiéter des menaces qui pèsent sur l'indépendance des institutions américaines. En août, Donald Trump a tenté de révoquer Lisa Cook, gouverneure de la Fed, en l'accusant de fraude hypothécaire. Remplacer Mme Cook permettrait au président américain d'obtenir la majorité dans le conseil des gouverneurs, un pas décisif vers un contrôle plus strict de l'institution. Par ailleurs, le Président américain a limogé Erika McEntarfer, à la tête du Bureau of Labor Statistics, l'accusant de manipuler les chiffres de l'emploi pour favoriser l'administration Biden, sans fournir de preuve.

Dans le même temps, la saison des résultats du deuxième trimestre s'achevait sur une note globalement positive, les entreprises du S&P 500 ayant affiché une croissance résiliente des bénéfices par action de 11 % (contre un consensus à 5 %)¹. Si les secteurs

technologiques et de la communication sont essentiellement à l'origine des surprises positives, l'écart de contribution entre les « Magnificent 7 » et le reste de l'indice s'est réduit, grâce à la bonne performance de secteurs tels que les financières.

En Europe, la croissance des bénéfices a été neutre, dépassant toutefois les attentes d'un recul de 7 %¹. Cette moyenne masque toutefois de fortes disparités sectorielles : hors financières, les bénéfices ont reculé de 8 %, et seules 36 % des entreprises cycliques ont dépassé les attentes¹, un plus bas historique. Dans les deux continents les entreprises ont adopté un ton prudent vis-à-vis des conséquences des mesures tarifaires, tout en évoquant des stratégies de réduction des coûts, d'optimisation logistique ou... de hausse de prix.

La saison des résultats progresse également en Chine, où les géants du secteur technologique se démarquent par la forte croissance de leurs bénéfices par action, portée aussi par la robuste contribution des revenus associés à l'intelligence artificielle. Les flux étrangers vers les actions chinoises restent timorés, mais l'activité sur le marché domestique témoigne d'un fort regain d'intérêt : le volume des transactions a dépassé les 1 000 milliards de yuans pour le 63e jour de cotation consécutif², traduisant une participation soutenue des investisseurs institutionnels comme particuliers. La période a également été marquée par l'entrée en vigueur effective des nouveaux droits de douane sur les importations américaines. Toutefois, le président Trump a prolongé de 90 jours la trêve tarifaire avec Pékin.

Dans cet environnement R-co Valor a clôturé le mois d'août en hausse de 2,1 % , portant sa performance depuis le début de l'année à 8,9 %³. Le secteur minier se distingue comme principal moteur de performance sur le mois, porté par les minières aurifères. L'agence de voyages en ligne chinoise Trip.com figure également parmi les contributeurs significatifs à la performance du fonds, ses remarquables résultats bénéficiant de la bonne dynamique du tourisme chinois. Nous avons également bénéficié du rebond du Brésil grâce à notre exposition aux sociétés financières.

Du point de vue sectoriel, la santé, renforcée au cours des mois précédents, figure parmi les contributeurs positifs à la performance du fonds. À l'inverse, Coinbase s'affiche comme premier détracteur, pénalisé par la publication de résultats en dessous des attentes. De manière similaire, le fournisseur de logiciels chinois Kingdee a également fait l'objet de prises de bénéfices au mois d'août, contribuant lui aussi négativement à la performance du fonds sur le mois.

À fin août, l'allocation actions du fonds était de 75 %³, reflet d'un positionnement plus prudent à l'égard des niveaux de valorisation et de l'incertitude élevée. Nous avons continué de prendre des bénéfices sur les titres ayant fortement progressé cet été et renforcé quelques valeurs en raison de la qualité de leurs résultats trimestriels ou par opportunisme, profitant de points d'entrée attrayants.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor



Voir ce document sur notre site internet



[1] Source : Source : Bloomberg, août 2025

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

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

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 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

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](#)

