



Entre assouplissement des politiques monétaires, tensions géopolitiques, et nouvelle donne américaine, comment tirer son épingle du jeu ?



Elsa Fernandez
Product specialist

Dans un contexte économique complexe et mouvant, R-co Valor Balanced se distingue comme une solution adaptée pour les investisseurs en quête d'un équilibre entre performance et maîtrise des risques, souhaitant déléguer l'arbitrage entre les différentes classes d'actifs à des experts suivant quotidiennement les marchés. Elsa Fernandez, Product Specialist, répond ici à nos questions :

Comment décririez-vous le contexte macroéconomique actuel et ses impacts sur les marchés financiers ?

Elsa Fernandez : À la suite de la pleine victoire de Donald Trump aux élections américaines, les marchés actions ont réagi positivement, en particulier aux États-Unis où le S&P 500 a bondi 5,7 % en novembre¹. Parallèlement, les taux se sont tendus, et le 10 ans

américain est venu toucher les 4,5 %¹ sur une anticipation d'une inflation plus durable sur la zone. Le marché des changes a également vigoureusement réagi, et le dollar s'est renforcé significativement face aux autres devises. Dans le reste du monde, l'Europe fait face à une conjoncture économique incertaine, caractérisée par une croissance modérée et des indicateurs mitigés. La Chine, de son côté, navigue entre la menace d'une hausse des tarifs douaniers imposés par les États-Unis et les espoirs d'un plan de relance significatif de la part du Parti communiste. Parallèlement, le cycle d'assouplissement monétaire mondial s'est poursuivi, les banques centrales des économies développées et émergentes réduisant leurs taux d'intérêt. Toutefois, le président élu Donald Trump a promis d'augmenter les droits de douane ce qui pourrait entraîner des tensions commerciales réciproques. Un effet potentiellement inflationniste pourrait se faire ressentir, limitant ainsi les marges de manœuvre de la Fed pour de futures baisses de taux. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) fait face à une intensification des attentes pour un assouplissement significatif de sa politique monétaire, dans le but de contrer le ralentissement de la dynamique économique. Elle a d'ailleurs, comme anticipé par le marché, procédé pour une troisième fois consécutive à une baisse de 0,25 points de base.

Pourquoi nous parler de R-co Valor Balanced dans ce contexte ?

E.F : R-co Valor Balanced combine deux expertises phares de notre maison : l'expertise Valor, pour la partie actions internationales, et l'expertise obligataire crédit. Depuis sa création en 2018, ce fonds a traversé plusieurs environnements de marché inédits, notamment en 2022, une année particulièrement difficile pour les obligations d'entreprises en euros. Malgré ce contexte, il affiche une performance annualisée² de 12,24 %³ depuis le début de l'année, avec une volatilité de 5.6 %². En répliquant en partie l'exposition action de R-co Valor tout en ajoutant une composante obligataire, notamment des obligations Investment Grade⁴ en euro, ce fonds permet de bénéficier de la performance des actions et des obligations tout en limitant la volatilité.

Pouvez-vous nous en dire plus sur les mouvements stratégiques opérés au sein du fonds ?

E.F : Au cours des derniers mois, nous n'avons eu de cesse de réduire notre exposition au risque, tant à travers la répartition entre les différentes classes d'actifs qu'au sein même de celles-ci. Fin novembre, notre allocation se composait de 37 % en actions², 54 % en obligations² et le reste en instruments monétaires, illustrant notre approche relativement prudente. Notre approche proactive s'est aussi traduite, pour la poche actions, par des prises de profits sur certaines valeurs chinoises dès leur rebond début octobre, reflétant une gestion active et vigilante. Du côté de la poche obligataire, nous avons renforcé notre exposition via des émissions primaires d'obligations principalement notées Investment Grade. Parallèlement, nous avons maintenu des instruments de couverture tels que les

CDS⁵ sur l'indice Main iTraxx, qui représentent environ 20 % de notre portefeuille obligataire², afin de protéger le fonds contre un éventuel risque systémique. Grâce à cette gestion équilibrée, le fonds a enregistré une performance de 2,22 %² en novembre, portant sa performance depuis le début de l'année à +12,24 %².

Quels sont les avantages spécifiques de R-co Valor Balanced dans le contexte économique actuel ?

E.F : R-co Valor Balanced se distingue par plusieurs atouts qui lui permettent de s'adapter efficacement au contexte économique actuel. Tout d'abord, la réactivité de l'équipe est un élément clé. En effet, elle est capable d'adapter rapidement son allocation selon les mouvements de marché, de plus en plus rapides et volatils, ce qui constitue un avantage décisif pour saisir les opportunités. Ensuite, le fonds s'appuie sur une diversification robuste, répartissant ses investissements sur différentes classes d'actifs, chacune disposant de moteurs de performance propres. Cette approche garantit une meilleure résilience face aux aléas du marché et optimise les rendements dans diverses conditions économiques. Enfin, l'approche carte blanche, sans biais de style ou contrainte de benchmark⁶, permet au fonds d'aller chercher la performance là où elle se trouve sur différents secteurs et zones géographiques. Cette liberté d'allocation est essentielle pour exploiter pleinement les opportunités dans un environnement en constante évolution. Avec une sensibilité obligataire de 3,93² et un rendement actuel de 3,5 %², R-co Valor Balanced offre une exposition équilibrée entre actions et obligations. Cela permet de capturer le potentiel des marchés actions tout en limitant la volatilité grâce à la composante obligataire qui dispose elle-même de son propre moteur de performance.

Quels sont les risques potentiels à prendre en compte et comment le fonds s'y prépare-t-il ?

E.F : Le contexte actuel est marqué par une multitude de risques : tensions géopolitiques, incertitudes politiques, politiques monétaires fluctuantes, pressions inflationnistes et des attentes élevées concernant la croissance des bénéfices. Ces facteurs, souvent interdépendants, rendent l'évaluation de leur impact sur les marchés particulièrement délicate, alimentant un climat d'incertitude. Dans cet environnement, il est crucial de maintenir une approche rationnelle et de ne pas se laisser influencer par le bruit ambiant. R-co Valor Balanced se positionne idéalement dans ce cadre. C'est une véritable boîte à outils qui offre plusieurs leviers d'ajustement pour s'adapter au contexte. Le fonds bénéficie d'une exposition flexible au risque, permettant d'ajuster la répartition entre les différentes classes d'actifs en fonction des opportunités. Il intègre également la possibilité de moduler la sensibilité de la poche obligataire et de tirer parti d'une exposition internationale sur la poche actions. Dans un contexte complexe et mouvant, R-co Valor Balanced se distingue comme une solution adaptée pour les investisseurs en quête d'un équilibre entre performance et maîtrise des risques, souhaitant déléguer l'arbitrage entre les différentes classes d'actifs à des experts suivant quotidiennement les marchés.

(1) Source: Bloomberg, 30/11/2024.

(2) Part C - Veuillez noter que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps.

(3) Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/11/2024.

(4) Titre de créance émis par des entreprises ou États dont la notation est comprise entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

(5) Credit Default Swaps: produits dérivés permettant de s'assurer contre le défaut d'un émetteur de dette. Ils sont échangés à des fins d'arbitrage, de couverture ou de spéculation.

(6) Indice de référence.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor Balanced



Voir ce document sur notre site internet



R-co Valor Balanced

Durée de placement recommandée: 3-5 ans

Risque SRI 3/7.

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. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille aux marchés actions et taux avec un profil équilibré. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV. Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus du compartiment. Les informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

Avertissements

Communication 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. 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. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent article R-co Valor est une Société d'investissement au Capital Variable immatriculée 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced est un compartiment de la SICAV "R-co", immatriculée 844 443 390 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. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. 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 fonds gérés par Rothschild & CO Asset Management ne doivent ni être offerts, vendus ou transférés aux Etats-Unis, ni bénéficier directement ou indirectement à un citoyen américain ou une US Person résidant aux Etats Unis. Les OPC gérés par Rothschild & CO Asset Management ne peuvent être proposés à la vente ou vendus aux États-Unis ou pour le compte de citoyens américains ou de résidents des États-Unis, (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. 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.

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](#)

