Rothschild & Co
Asset Management



Point de gestion : R-co Conviction Equity Value Euro — Novembre 2026



Anthony Bailly
Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët
Gestionnaire Actions Européennes

Le mois d'octobre a été marqué par un regain d'aversion au risque, alimenté par l'enlisement du conflit en Iran, le retour des tensions inflationnistes sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie et les interrogations croissantes autour du financement des infrastructures d'intelligence artificielle. Les actions mondiales ont néanmoins fait preuve de résilience, avec un MSCI World en hausse de 1,0 % en euros, soutenu notamment par le S&P 500 (+0,8 %)[1]. Cette bonne tenue d'ensemble masque toutefois d'importantes disparités : le Nasdaq a reculé de 5,0 %, tandis que les marchés asiatiques ont également souffert, à l'image du KOSPI (-13,4 %)[1], particulièrement exposé à la thématique de l'IA. En Europe, l'Euro Stoxx a cédé 1,5 %[1], pénalisé par les pressions inflationnistes et les tensions budgétaires, notamment en France. Ces mouvements se sont accompagnés d'une forte rotation sectorielle, au détriment de la technologie (-5,7 %), des matières premières (-8,9 %) et des banques (-11,4 %), tandis que les compartiments plus défensifs ont nettement surperformé, à l'image des médias (+12,6 %), de la santé (+11,4 %) et de l'alimentation-boissons (+11,3 %)[1].

En termes de style de gestion, la Value[2] a surperformé la Croissance[3] de près de 200 points de base sur le mois, avec un repli limité à -0,6 % contre -2,6 % pour la Croissance[3]. Malgré la nette sous-performance du secteur bancaire, cet écart s'explique notamment par la forte correction de plusieurs grandes valeurs de Croissance liées à l'IA, telles qu'ASML (-11,4 %), Infineon (-15,0 %) et Schneider Electric (-18,7 %). La prime de valorisation de la Croissance par rapport à la Value s'est ainsi légèrement contractée, de 63 % à 62 %[1], mais demeure selon nous élevée au regard de son historique. Ce niveau apparaît d'autant plus exigeant que le régime de taux a profondément évolué depuis 2022

et devrait rester durablement moins favorable aux actifs de longue duration. La normalisation progressive de cette prime continue ainsi de constituer un facteur de soutien structurel au style Value.

R-co Conviction Equity Value Euro a surperformé à la fois le marché et l'indice Value en octobre, avec une progression de 2,0 %[4], entièrement portée par la sélection de titres. Au-delà de la correction des valeurs de Croissance les plus exposées à l'IA, la saison des résultats s'est révélée particulièrement favorable à plusieurs de nos convictions. Les sociétés dont les modèles économiques avaient été fortement remis en question par l'essor de l'intelligence artificielle ont notamment rebondi, à l'image de Wolters Kluwer (+28 %), Capgemini (+22 %) et SAP (+13 %). Le positionnement plus prudent adopté à la rentrée a également porté ses fruits, avec les bonnes performances de Munich Re (+13 %), E.ON (+12 %) et Sanofi (+9,8 %)[1]. Enfin, la réduction de notre exposition au secteur bancaire, initiée dès septembre, a permis d'atténuer l'impact de son net repli sur le portefeuille.

Concernant les mouvements de portefeuille, nous n'avons procédé à aucune entrée ni sortie de valeur en octobre, contrairement au mois précédent. Nous avons en revanche profité du fort rebond des sociétés précédemment pénalisées par les craintes liées à l'IA pour prendre une partie de nos bénéfices. Parallèlement, conformément à notre processus de gestion et alors que notre scénario de redynamisation de l'économie européenne reste valable, nous avons renforcé certaines positions cycliques et financières ayant souffert au cours du mois, notamment UniCredit et ArcelorMittal.

Malgré des incertitudes politiques et géopolitiques persistantes, les signes d'une redynamisation de l'économie européenne se font progressivement plus tangibles, comme en témoigne notamment l'amélioration des indicateurs manufacturiers en Allemagne. La bonne tenue des résultats des entreprises conforte notre conviction qu'un nouveau cycle industriel est en train de s'amorcer, porté par la montée en puissance des plans d'investissement engagés dans la région. Une amélioration progressive de la visibilité politique au fil des prochaines échéances électorales pourrait également renforcer la confiance et offrir davantage de lisibilité sur les perspectives économiques. À cela pourrait s'ajouter, en cas d'apaisement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, un environnement plus favorable à l'activité, en particulier en Europe. **Notre positionnement reste toutefois avant tout fondé sur la reprise progressive de l'économie européenne et sur l'accélération attendue des investissements dans la région.**

Performances annualisées au 30/10/2026

en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	15,31	8,41	7,53
Euro Stoxx	17,95	9,21	9,53
Écart relatif	-2,64	-0,80	-2,00

Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/10/2026.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Conviction Equity Value Euro

Voir ce document sur notre site internet

[1] Source : Bloomberg, 30/10/2026
[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, 30/10/2026

Avertissements

R-co Conviction Equity Value Euro 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 son positionnement sur le marché des actions internationales. 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.

Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV. Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management. 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. L'échelle de risque va de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; la catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement "sans risque". La catégorie de risque associée à cet OPC n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Communication publicitaire, simplifiée et non contractuelle. 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 différent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport. R-co Conviction Equity Value Euro est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, 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. 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).

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.

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

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