Rothschild & Co
Asset Management

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

Anthony Bailly
Responsable de la Gestion Actions Européennes

Vincent Iméneuraët
Gestionnaire Actions Européennes

Alors que le mois de septembre est historiquement le moins performant pour les marchés boursiers, le millésime 2025 a été marqué par une progression soutenue des marchés actions. Ces derniers ont été **portés par la baisse des taux d'intérêt directeurs aux États-Unis ainsi que par l'engouement prolongé autour de la sphère intelligence artificielle,** illustré ce mois-ci par l'investissement massif de Nvidia dans Intel. Au final, les valeurs américaines du S&P 500 ont surperformé le MSCI world avec des progressions respectives +3,2 % contre +2.8% en euros[1]. L'indice Eurostoxx évoluait lui en ligne avec l'indice mondial. Ce contexte pro-cyclique et longue duration a particulièrement soutenu la technologie (+11,2 %), le retail (+10,4 %) et les biens industriels (+5,1 %)[1]. À l'inverse, les secteurs défensifs ont également été sous pression à l'image de l'alimentation-boisson (-4,0 %)[1] et des télécoms (-3,2 %)[1].

En termes de style de gestion, le style Croissance[2] a largement bénéficié de la surperformance de la technologie, avec une progression de +5.2 % contre +0.6 %1 pour la Value[3]. Cela réduit la surperformance de la Value sur la Croissance à +14,7 points depuis le début de l'année. **La prime de valorisation de la Croissance par rapport à la Value s'élève désormais à 84 %[1]. Elle reste largement supérieure aux niveaux pré-Covid (~65 %)[1]** et la normalisation de cette prime qui s'effectue déjà depuis plus d'un an devrait se poursuivre étant donné i/ le changement de paradigme sur les taux depuis la crise du Covid ii/ la redynamisation de l'économie européenne qui doit s'effectuer à travers le plan d'infrastructure allemand et la volonté de souveraineté européenne.

L'ADN Value du fonds R-co Conviction Equity Value Euro a naturellement pénalisé la performance puisqu'il ne progressait que de +0.1 % sur le mois[1]. Cette sous-performance s'expliquait donc par un effet d'allocation négatif, principalement lié à notre sous-exposition au secteur de la technologie. Comme mentionné, l'engouement autour des investissements en IA a largement aidé la sphère des semi-conducteurs, à l'image d'un

ASML qui gagnait plus de 30,0 % sur le mois[1]. L'effet de sélection de titres était également négatif, notamment en raison du recul de -3.2 % de Sanofi[1]. Le titre souffrait d'une part de résultats décevant dans son traitement de nouvelle génération contre l'eczéma, et d'autre part de nouvelles menaces de tarifs (pesant sur l'ensemble du secteur) de la part de l'administration Trump.

Au cours du mois, nous avons introduit trois nouvelles valeurs au sein du portefeuille. Nous avons tout d'abord initié une position sur **Wolters Kluver.** Ce titre qualitatif et opérant plutôt sur des marchés oligopolistiques a largement souffert des menaces que représente l'intelligence artificielle sur ses parts de marchés, et plus généralement son business model. Cette menace a entraîné un fort de-rating du titre, démesuré selon nous au regard des fondamentaux solides de la société et de sa capacité à fournir une information académique de grande qualité à ses clients. Nous avons procédé à un arbitrage en initiant une position sur **EDPR au détriment de sa maison mère EDP.** La surperformance d'EDP par rapport à EDPR depuis le début de l'année (+30 % contre +1 %)[1] nous semble principalement liée à des facteurs ponctuels propres à EDP, notamment dans son activité hydraulique en Espagne. EDPR a été pénalisée par son exposition américaine et les menaces de Trump à l'égard des énergies renouvelables. Ces menaces nous paraissant exagérées étant donné les besoins énergétiques à venir de la première économie mondiale et une meilleure visibilité réglementaire. Il nous a donc semblé opportun de jouer pleinement cette opportunité à travers EDPR plutôt qu'à travers sa maison mère. Enfin, nous avons constitué une position dans la banque autrichienne **Raiffeisen**. Sa valorisation reste l'une des plus attractives du secteur et nous étions intéressés par son exposition à des zones d'Europe centrale et périphériques de l'Allemagne en raison la diffusion de la relance à venir sur les prochaines années.

Nous restons convaincus que la Zone euro est engagée dans une phase de redynamisation de son économie. Le plan d'infrastructure allemand et le réarmement de l'Europe sont autant d'investissements qui devrait engendrer un cercle vertueux pour l'ensemble de la zone. **Ce regain d'activité rend la région particulièrement attrayante, notamment en raison d'un niveau de valorisation bien plus raisonnable que celui observé aux États-Unis.** Dans ce contexte, nous continuons à croire en la capacité du style Value à surperformer. Notre portefeuille reste positionné pour tirer parti de cette dynamique porteuse.

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 30/09/2025
[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.

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 différent 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

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