



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



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

Dans un contexte de tensions géopolitiques accrues au Moyen-Orient et de regain des frictions commerciales internationales, les marchés ont néanmoins poursuivi leur progression en août. La résilience de la croissance mondiale, l'amélioration des

indicateurs d'activité en Europe et une saison de résultats favorable de part et d'autre de l'Atlantique ont permis de compenser les inquiétudes liées à des prix de l'énergie durablement élevés et à des tensions inflationnistes persistantes. Ces dernières ont d'ailleurs conduit le nouveau président de la Réserve fédérale américaine à adopter un ton plus restrictif lors du symposium de Jackson Hole. Malgré un environnement géopolitique et commercial agité ainsi que la poursuite de la hausse des rendements souverains, le MSCI World a progressé de +1,7 %, le S&P 500 de +1,8 % et l'Euro Stoxx 50 de +0,9 %¹. En Zone euro, les performances sectorielles ont été influencées à la fois par le contexte macroéconomique et par la saison des publications. La volatilité des marchés a soutenu les services financiers (+5,8 %), tandis que le secteur des médias a progressé de +5,0 %, porté par les excellents résultats opérationnels de Publicis (+9,0 %)¹. À l'inverse, la distribution alimentaire a reculé de -4,7 %, pénalisée par la faiblesse d'Ahold Delhaize aux États-Unis, tandis que la remontée des taux a continué de peser sur le secteur immobilier (-7,1 %)¹.

Sur la Zone euro, le style Croissance10 a progressé de +1,6 % contre +0,4 %1 pour le style Value¹¹, porté notamment par le rebond des valeurs exposées à la chaîne de valeur de l'intelligence artificielle en début de mois. La prime de valorisation du style Croissance par rapport au style Value s'est ainsi accrue, passant de 62 % à 65 %¹. Nous continuons néanmoins de considérer cette prime comme excessivement élevée au regard du

changement de régime de taux observé depuis 2022. Dans un contexte marqué par des besoins d'investissement importants et des déficits publics élevés, nous estimons que les taux devraient demeurer durablement élevés. Dès lors, le mouvement de normalisation des écarts de valorisation entre les styles Croissance et Value entamé depuis fin 2022 devrait se poursuivre, constituant un soutien fondamental pour le style Value.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro (Part C EUR) a progressé de +1,0 % sur le mois3. Si l'effet d'allocation a été pénalisant, notamment en raison de la surperformance du style Croissance, la sélection de titres a plus que compensé ce vent contraire. Comme en juillet, notre positionnement sur les « IA contrariantes » est resté un important moteur de performance, porté notamment par SAP (+21,1 %) et Publicis (+9,0 %)¹. Plus largement, la saison des résultats s'est révélée solide pour l'ensemble des sociétés en portefeuille, contribuant positivement à la sélection de titres. Cette bonne tenue a permis de compenser les inquiétudes suscitées par les perspectives électorales en France, qui ont pesé sur Société Générale (-10,6 %)¹. Nous rappelons à cet égard que, malgré la sous-performance du marché français et des niveaux de valorisation attractifs, notre exposition à la France demeure neutre depuis plus d'un an. Sur le plan des mouvements de portefeuille, nous avons allégé notre position sur ArcelorMittal, estimant qu'une poursuite de la hausse des prix de l'acier, nécessaire pour prolonger la performance exceptionnelle du titre depuis le début de l'année (+65 %)¹, serait désormais moins évidente. Nous avons également pris une partie de nos bénéfices sur certaines valeurs « IA contrariantes » après leur fort rebond estival. Ces arbitrages nous ont permis de renforcer plusieurs positions dont la performance récente a été plus décevante, malgré des fondamentaux toujours solides et des valorisations attractives, à l'image de Ryanair, KPN ou encore Orange.

Malgré le regain de tensions observé récemment, notre scénario central demeure celui d'un environnement géopolitique globalement maîtrisé à l'approche des élections américaines de mi-mandat, ainsi que d'une tension sur les prix de l'énergie qui n'entrave pas la forte résilience de l'économie de la Zone euro. Bien qu'encore confrontée à des défis politiques et géopolitiques majeurs, la redynamisation de l'économie européenne semble progressivement se matérialiser, comme en témoignent l'amélioration des indicateurs avancés et la bonne dynamique bénéficiaire observée lors de la dernière saison de résultats. Pour ce second semestre 2026, le portefeuille reste ainsi positionné pour bénéficier d'une reprise graduelle du cycle industriel européen, dont les plans d'investissement engagés dans la région constituent un soutien croissant.

Performances annualisées au 31/08/2026 en %

	3 ans	5 ans	Création
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	13,92	9,40	8,06
Euro Stoxx	16,81	10,17	10,06
Écart relatif	-2,90	-0,77	-2,00

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/08/2026.
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, 31/08/2026.
 (2) Communication par laquelle une banque centrale indique comment elle envisage l'évolution future de sa politique monétaire
 (3) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/08/2026.
 (4) Contract Development and Manufacturing Organization (Organisation de Développement et de Fabrication sous Contrat) : entreprise sous-traitante qui accompagne les laboratoires pharmaceutiques dans la conception, le développement et la production industrielle de médicaments.
 (5) Grandes entreprises spécialisées dans le cloud computing et les centres de données.
 (6) Écart de rendement entre une obligation et un emprunt de maturité équivalente considéré comme « sans risque ».
 (7) Les obligations "High Yield" (ou à haut rendement) sont émises par des entreprises ou États présentant un risque crédit élevé. Leur notation financière est inférieure à BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.
 (8) 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.
 (9) Le Credit Default Swap (CDS) est un produit dérivé qui permet de s'assurer contre le risque de non-paiement d'une dette émise par un État ou une entreprise. Cette couverture est appliquée sur la partie crossover du portefeuille, c'est-à-dire, les titres notés entre BB et BBB selon l'échelle de Standard & Poor's.
 (10) 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.
 (11) 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

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 diffèrent 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](#)

