



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



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

La dynamique positive qui portait les marchés actions depuis le début de l'année a été stoppée net par un brusque regain de tensions géopolitiques. Les frappes américano-israéliennes lancées le 28 février ont marqué le point de départ d'une escalade majeure au Moyen-Orient, caractérisée par des ripostes iraniennes visant l'ensemble des pays du Golfe et par la fermeture de facto du détroit d'Ormuz. Cette flambée des tensions s'est traduite par une forte hausse des prix de l'énergie en mars : le Brent a bondi d'environ 50 %¹ sur le mois et le prix du gaz naturel européen (indice TTF) de 53 %¹, ravivant sur les marchés les craintes de stagflation. En raison de leur plus grande dépendance énergétique, les marchés européens ont été plus sévèrement sanctionnés par les investisseurs : l'Eurostoxx a abandonné 8,4 % sur le mois, contre un repli limité à 2,7 % pour le S&P 5007, l'indice américain ayant par ailleurs bénéficié de la réappréciation du dollar. De son côté, l'indice MSCI World a reculé de 5,0 %², pénalisé également par le repli des marchés asiatiques, eux aussi fortement tributaires des importations d'énergie.

Ce contexte de vives tensions a considérablement affecté les performances sectorielles sur la période. Le secteur de l'énergie, seul à terminer le mois en territoire positif, a été le principal bénéficiaire avec une progression de +8,6 %6.

Suivait la Chimie à -0.4%¹, où la perspective de hausses de prix liées à d'éventuelles perturbations d'approvisionnement permettrait d'atténuer l'impact de la flambée des coûts de l'énergie. A l'opposé du spectre, la remontée des taux souverains a lourdement pénalisé le secteur immobilier (-16,2 %)¹. Plus globalement, les incertitudes macroéconomiques suscitées par le conflit ont fortement pesé sur les secteurs cycliques, notamment les biens de consommation (-14,9 %), les biens et services industriels (-13,4 %) ainsi que les matières premières (-13,2 %)¹.

En termes de styles de gestion, le style Value8 s'est replié de -5,8 % sur le mois¹, ce

qui constitue une surperformance d'environ 260 points de base par rapport au marché, et de 510 points de base par rapport au style Croissance⁴. La prime de valorisation du style Croissance par rapport au style Value s'est maintenue autour de 68 %¹. Selon nous, ce différentiel devrait poursuivre sa normalisation amorcée il y a trois ans. En effet, deux éléments plaident en ce sens : i) un environnement de taux d'intérêt durablement élevé – qui devrait perdurer, voire s'accroître – ; ii) un soutien budgétaire en Europe, notamment en Allemagne, qui profite principalement aux secteurs industriels et financiers.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro reculait lui de -10.3% sur la période⁵. Le fonds souffrait d'une part de son exposition cyclique / financières, et d'autre part de sa sous-exposition au secteur de l'Energie. Nous avons en effet fait le choix de cette sous-exposition depuis mi 2025 étant donné le surplus d'offre qui s'accumulait sur marché pétrolier depuis que l'OPEP+ réaugmentait progressivement ses niveaux de production.

Dans un environnement géopolitique par nature mouvant, il est toujours délicat d'anticiper avec certitude l'évolution des événements. Notre scénario central demeure celui d'une perturbation transitoire, et ce pour les raisons suivantes : i/ Les États Unis ont un fort intérêt à une désescalade rapide : un pétrole durablement au delà de 100 USD pèserait sur le pouvoir d'achat, raviverait les tensions inflationnistes, contraindrait la Fed à durcir sa posture et pénaliserait les marchés financiers. Un tel choc énergétique serait particulièrement défavorable à Donald Trump à l'approche des élections de mi mandat, en affaiblissant consommation, confiance et dynamique boursière, rendant le coût politique d'une crise prolongée très élevé. ii/ La Chine ne serait pas non plus épargnée par une perturbation durable, compte tenu de sa forte dépendance aux flux pétroliers transitant par Ormuz et de l'impact négatif sur la demande de ses principaux partenaires commerciaux. Les discussions Washington-Pékin peuvent ainsi jouer un rôle stabilisateur. iii/ Concernant l'Iran, même si le détroit d'Ormuz reste son principal levier de négociation, elle est militairement fragilisée et son isolement au sein du Golfe semble difficilement tenable dans la durée, d'autant plus qu'elle doit faire face à des pressions internes.

Malgré les tensions actuelles, nous continuons d'anticiper, à horizon du deuxième semestre 2026, la reconstitution graduelle du cycle industriel européen, soutenu notamment par les plans d'investissement publics allemands. De nombreuses entreprises européennes exposées à ce cycle industriel et à la demande domestique ont selon nous été exagérément pénalisées. Cela concerne notamment des valeurs industrielles et cycliques telles que Arcelor Mittal, Heidelberg Materials, Alstom, Siemens ou Forvia, mais aussi les banques. Nous avons d'une façon générale profité des corrections du mois passé pour renforcer marginalement ces positions et conserver l'orientation pro-cyclique du portefeuille.

Performances annualisées au 31/03/2026
en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	8,44	6,96	5,85
Euro Stoxx ® NR	11,94	9,15	8,86
Écart relatif	-3,50	-2,19	-3,01

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
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, 31/03/2026

[2] Source : Bloomberg, 31/03/2026, Performances exprimées en euros

[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.

[4] 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.

[5] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026

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 diffèrent 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

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](#)

