



# Point de gestion : R-co Conviction Equity Value Euro — Décembre 2024



**Anthony Bailly**

Responsable de la Gestion Actions  
Européennes

**La pleine victoire de Donald Trump aux élections américaines a bien entendu été l'évènement majeur de ce mois de novembre pour les marchés.** Si cette victoire a rendu le marché US euphorique (indice S&P 500 +8.8%)<sup>1</sup>, et tiré par la même les indices mondiaux (MSCI World +7.5%)<sup>1</sup>, elle a laissé les marchés européens dans le doute et inquiets de l'évolution à venir du commerce mondial. **L'Eurostoxx sous-performait donc le marché américain (Eurostoxx +0.0% sur le mois)<sup>2</sup>**, d'autant plus que les deux plus grandes économies du vieux continent présentaient au cours du mois des données d'activité contrastées, et souffraient d'une instabilité politique grandissante.



**Vincent Iméneuraët**

Gestionnaire Actions Européennes

**L'élection américaine a naturellement redonné des couleurs à la technologie qui terminait meilleur secteur à +4.0%**, notamment via ses poids lourds (ASML +6.0%, SAP +4.7%)<sup>2</sup>. Elle a également favorisé des histoires idiosyncratiques à forte exposition domestique US à l'image de Deutsche Telekom +8.8% ou encore Ahold-Delaize +7.7%, ce qui explique **les bonnes performances des telecom (+3.4%) et de la distribution alimentaire (+3.3%), dont le caractère défensif était également recherché** sur le marché européen. Les secteurs de **l'alimentation et des boissons (-4,9 %)**, **de la chimie (-4,5 %)** et **de l'automobile (-4,2 %)<sup>2</sup> étaient quant à eux pénalisés par la menace de droits de douane** plus élevés et sous-performaient largement le marché européen.

**Ce contexte était donc largement à l'avantage du style Croissance<sup>3</sup> qui gagnait +1.4%<sup>2</sup> sur le mois alors que la Value<sup>4</sup> était en recul de -2.6%<sup>2</sup>**, ramenant ainsi la performance des deux styles depuis le début de l'année proche de celle de l'Eurostoxx. La prime de valorisation du style Croissance par rapport au style Value s'est donc légèrement

accrue sur le mois, pour atteindre un niveau de 121 % (21,4x le PER<sup>5</sup> pour la Croissance contre 9,7x le PER pour la Value)<sup>6</sup>, toujours proche de ses points hauts historiques. **Nous continuons de penser que cette prime est amenée à se normaliser, tant par un de-rating des secteurs de croissance** (à l'image de ce qu'a commencé à connaître le secteur du luxe), **que par un re-rating<sup>7</sup> de certains secteurs Value** (à l'image des financières qui ne subissent plus les effets d'une baisse continue des taux d'intérêt comme lors de la décennie pre-Covid).

**Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro limitait sa contreperformance sur le mois par rapport au style Value et enregistrait une baisse de -1,7 %<sup>8</sup>.** Cette sous-performance s'explique principalement par une sélection de titres défavorable, dont les explications relevaient soit de l'élection américaines (Sanofi -5.2% en raison de la nomination de Robert F. Kennedy Jr), soit des inquiétudes politiques françaises (BNP -9.7%) et Société Générale (-4.9%)<sup>2</sup>. L'effet d'allocation était également défavorable en raison de la surperformance de la technologie.

Au cours du mois, nous avons décidé de **réduire notre exposition au secteur de l'Energie en cédant notre position sur TotalEnergies**. L'élection de Donald Trump devrait selon nous encourager la production américaine de pétrole et accentuer le surplus d'offre qui était déjà prévu pour l'année 2025, mettant ainsi le prix du baril sous pression. **Elle devrait cependant favoriser les projets LNG américains, ce qui pourrait notamment favoriser TechnipEnergies**. La cession de TotalEnergies nous permettait donc de réinvestir en partie dans cette mid-cap<sup>9</sup> dont le Capital Market Day nous confortait sur ses perspectives et sa position d'acteur clé de la transformation du système énergétique mondial.

---

### *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 : 41,91%

Performances Annuelles : 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] Source : Bloomberg, 30/11/2024 – performance total return en €.

[2] Source : Bloomberg, 30/11/ 2024.

[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] 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.

[5] Price Earning Ratio : Ratio entre le cours de bourse et le bénéfice net par action, il permet d'évaluer la valeur d'un titre financier.

[6] Source : Goldman Sachs Investment Research, Factset, décembre 2024.

[7] Réévaluation

[8] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/11/ 2024.

[9] Les Mid-Caps sont les sociétés ayant une capitalisation boursière de taille intermédiaire, entre 2 et 10 milliards de dollars.

## Avertissements

Achévé de rédiger le 5 décembre 2024.

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](http://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<sup>(1)</sup>.

Plus d'informations sur [am.eu.rothschildandco.com](https://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](#)

