



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



Anthony Bailly

Responsable de la Gestion Actions
Européennes



Vincent Iméneuraët

Gestionnaire Actions Européennes

Une inflation américaine toujours résiliente et son corollaire, une Fed au ton résolument plus hawkish¹, ont semble-t-il privé les marchés actions de leur traditionnel « Christmas rally²». Le MSCI world reculait ainsi de -0.7 % sur le mois, et le S&P de -0.3 %, ce qui n'empêchait pas ces deux indices d'afficher d'excellentes performances pour l'année 2024 (respectivement +26.7 % et +33.6 %). En Europe, malgré des PMI¹⁵ toujours dégradés et une instabilité politique renforcée par les votes de défiances envers les gouvernements français et allemand, l'Eurostoxx bénéficiait des espoirs de relance en Chine et du ton plus accommodant de la BCE. L'indice européen surperformait donc l'indice mondial sur le mois avec une progression de +1.3 % (progressant sur l'année 2024 de +9.3 %)³. Les espoirs de relance chinoise profitaient aux biens de consommation sur le mois (+6.6 %)³ et ravivaient le secteur automobile (+4.0 % sur le mois et -12.1 % sur l'année)³. La hausse des taux souverains européens, dans le sillage des taux américains, profitait aux banques (+4.9 %)³ et pénalisait les secteurs à fort levier (Telecom -3.9 %, immobilier -5.8 %)³.

Ce contexte de marché profitait au style Croissance⁵ qui progressait de +2.4 %³ alors que le style Value⁶ ne gagnait lui que +1.1 %³. Au final sur l'année 2024 en Zone euro, le style Croissance surperformait le marché avec un gain de +11.0 % (Vs +8.4% pour la Value)³. Avec un PE de 21.3x pour la Croissance contre un PE⁷ de 9.9x pour la Value, la prime de valorisation du style Croissance par rapport au style Value a légèrement décru sur le mois (de 119% à 115%)⁸. Cette prime reste proche de ses points hauts historiques, et nous continuons de penser qu'elle est amenée à se normaliser, tant un de-rating des secteurs de croissance (à l'image de ce qu'a connu le luxe en 2024), que par un re-rating de certains secteurs Value (à l'image des financières de ce que nous avons commencé à observer sur les financières).

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro enregistré sur le mois un gain de +0.9 % (+2.4% sur l'année 2024)⁹. L'effet d'allocation était défavorable en raison de la surperformance de secteurs de croissance (le luxe et dans une moindre mesure la technologie), et de la sous-performance de l'immobilier. Cet effet était partiellement compensé par notre sélection de titres et la belle progression de certaines de nos convictions, à savoir TechnipEnergies (+10.5%), Société Générale (+8.2%) et KBC Group (+9.2%)¹⁰.

Au cours du mois, nous avons continué d'accroître notre position dans TechnipEnergies qui devient ainsi une des plus fortes convictions du portefeuille. Cet acteur d'ingénierie, de conception et de construction d'infrastructures devrait bénéficier des tendances séculaires de la nécessaire transformation du système énergétique mondial. A court terme, il pourrait profiter de la levée du moratoire sur le LNG américain par la nouvelle administration Trump. **Nous avons par ailleurs effectué un arbitrage dans le secteur des Utilities en cédant notre position dans Engie.** Le fournisseur d'énergie français est resté jusqu'à présent plutôt immune des perturbations politiques dans l'hexagone malgré sa forte exposition domestique (~45% du chiffre d'Affaires)¹¹. **Cette cession s'est faite au profit du renforcement de nos positions dans RWE et EDP** qui ont souffert des élections américaines par crainte d'une remise en cause de l'IRA sur les renouvelables. Nous sommes relativement confiants sur le sujet en raison des perspectives de demande croissante d'électricité aux États-Unis. Enfin, ces deux valeurs sont exposées aux prix de l'électricité et donc du gaz en Europe ; nous gardons sur ce sujet la vision constructive que nous avons adoptée il y a plus d'un an en raison de la réorganisation toujours en cours des marchés gaziers sur le vieux continent.

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] Positionnement favorable à une politique monétaire moins accommodante pour lutter contre l'inflation.

[2] Le rallye du Père Noël est une période historiquement forte pour les actions à la fin de l'année.

[3] Source : Bloomberg 02/01/2025, performances total return en €

[4] Indice des directeurs d'achat, indicateur reflétant la confiance des directeurs d'achat dans un secteur d'activité. Supérieur à 50 il exprime une expansion de l'activité, inférieur à 50, une contraction.

[5] 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.

[6] 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.

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

[8] Source : Bloomberg 03/01/2025, MSCI Europe Value et MSCI Europe Croissance , PE blended forward 12 mois

[9] Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2024

[10] Source : Bloomberg 03/01/2025

[11] Source : Exane CA 2023

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).

Veillez 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, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d'euros et regroupons près de 170 collaborateurs.

Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

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](#)

