Rothschild & Co
Asset Management



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



Anthony Bailly
Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët
Gestionnaire Actions Européennes

Dans un contexte de durcissement des conditions financières et de regain des tensions au Moyen-Orient, les marchés actions mondiaux ont évolué en ordre dispersé en septembre. L'escalade géopolitique et les perturbations des flux pétroliers ont porté les cours du brut à leur plus haut niveau depuis mai, ravivant les pressions inflationnistes. Les rendements souverains ont fortement progressé : le taux américain à dix ans a gagné 53 points de base, à 5,23 %[8], tandis que son équivalent allemand a augmenté de 35 points de base, à 3,58 %[8]. Malgré ce choc, l'activité est restée robuste, comme en témoigne l'amélioration des PMI composites en zone euro, aux États-Unis et en Chine, confortant les banques centrales dans leur orientation restrictive. Le MSCI World a progressé de +1,1 % en euros, soutenu par le S&P 500 (+2,1 %) et surtout par le Nasdaq 100 (+5,8 %), qui a bénéficié du rebond des semi-conducteurs et du regain d'enthousiasme autour de l'intelligence artificielle[8]. À l'inverse, l'Euro Stoxx a reculé de -2,1 %, pénalisé par l'automobile (-4,6 %), les biens de consommation (-4,7 %) et l'immobilier (-7,1 %), particulièrement sensibles à la remontée de l'inflation et des taux. La nette progression du secteur technologique (+5,1 %) n'a pas suffi à compenser ces baisses[8].

En zone euro, le style Croissance[9] a mieux résisté en septembre, reculant de -0,8 %, contre -3,0 % pour le style Value[10]. Cet écart s'explique principalement par la nette surperformance du secteur technologique, soutenu par les valeurs des semi-conducteurs, à l'image d'ASML (+10,0 %)[8]. Les nouvelles révisions à la hausse des perspectives bénéficiaires du secteur ont contribué à maintenir la prime de valorisation de la Croissance à un niveau élevé, à 63 %, contre 65 % le mois précédent. Cette prime nous paraît toutefois difficile à justifier pleinement dans le régime de taux qui prévaut depuis 2022. L'ampleur des besoins d'investissement et la persistance de déficits publics élevés devraient maintenir les taux à des niveaux durablement supérieurs à ceux de la décennie précédente. Cet environnement devrait favoriser la poursuite du rééquilibrage des

valorisations entre les styles Croissance et Value, amorcé fin 2022, et constituer un soutien au style Value.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro reculait de -4.6% sur le mois [11]. La moitié de la sous-performance par rapport à son indice de référence s'expliquait par notre sous-exposition au secteur de la technologie et notre absence de la sphère des semi-conducteurs. Nos surexpositions aux secteurs de la Construction et de la Télécommunication expliquaient le reste de cette sous-performance. S'agissant de la construction, la hausse des taux d'intérêt et les inquiétudes macroéconomiques pesaient sur la cyclicité du secteur. Les télécommunications ont, quant à elles, souffert des craintes liées à l'essor des agents d'intelligence artificielle. En facilitant la comparaison des offres et les démarches de changement d'opérateur, ces outils pourraient en effet réduire les frictions qui favorisent traditionnellement l'inertie des clients.

Sur le plan des mouvements de portefeuille, nous avons réduit notre sous-exposition à l'énergie en reconstituant une position en TotalEnergies. La perspective d'une résolution rapide du conflit nous paraissant moins probable à l'approche des élections américaines de mi-mandat, la visibilité sur le secteur s'est dégradée et nous avons préféré adopter une position plus neutre, malgré notre vision structurellement baissière sur les prix de l'énergie. **Nous avons par ailleurs initié trois nouvelles positions : Deutsche Bank**, afin de profiter d'une valorisation attractive et du redressement de l'économie allemande ; **Leonardo**, pour son exposition aux équipements et solutions électroniques de défense ; et **Bayer**, dont la thèse repose sur la réduction du risque juridique, la qualité de ses pipelines et la poursuite du désendettement. Ces investissements ont été financés par la **cession de Stellantis**, dans un contexte d'industrie automobile européenne en restructuration nécessaire étant donné la faible dynamique des marchés et del'accroissement de la concurrence chinoise, **ainsi que de celle de Pernod Ricard**, pénalisé par la dégradation des tendances de consommation en Occident comme en Chine. **Enfin, nous avons réduit notre exposition à Société Générale** (malgré un Capital Markets Day très convaincant) afin de poursuivre la diminution de notre exposition aux valeurs françaises. Nous affichons désormais une sous-exposition d'environ 2 % aux actions françaises, et notre exposition aux valeurs "domestiques" françaises se réduit désormais à Orange (1.3 % du portefeuille) et Société Générale (2,7 % du portefeuille).

Bien qu'elle demeure confrontée à d'importants défis politiques et géopolitiques, l'économie européenne montre des signes de redynamisation de plus en plus tangibles, comme l'illustrent l'amélioration des indices PMI, **en particulier dans l'industrie manufacturière.** La bonne orientation des résultats des entreprises renforce également notre conviction qu'un nouveau cycle industriel européen est en train de se mettre en place. **Dans ce contexte, le portefeuille reste positionné pour bénéficier de cette reprise progressive**, soutenue par la montée en puissance des plans d'investissement engagés dans la région.

Performances annualisées au 30/09/2026

en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	12,67	8,48	7,72
Euro Stoxx ® NR	17,20	10,45	9,83
Écart relatif	-4,52	-1,98	-2,11

Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2026.
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, 30/09/2026, performances en devise locales, dividendes réinvesties
[2] Source : Fed, septembre 2026
[3] Source : Bloomberg, 30/09/2026
[4] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2026
[5] 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.
[6] 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
[7] 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.
[8] Source : Bloomberg, 30/09/2026
[9] 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.
[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] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/09/2026

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 différent 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