Rothschild & Co
Asset Management



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



Anthony Bailly
Responsable de la Gestion Actions Européennes



Vincent Iméneuraët
Gestionnaire Actions Européennes

En juin, les marchés actions ont poursuivi leur rebond, soutenus par la détente géopolitique au Moyen-Orient après l'annonce d'un accord-cadre entre les États-Unis et l'Iran. La perspective d'une normalisation des flux pétroliers a entraîné un net repli du Brent, en baisse de plus de 20 % sur le mois. Le contexte macroéconomique est toutefois resté marqué par des tensions inflationnistes persistantes, conduisant la Fed et la BCE à maintenir une posture monétaire prudente. Dans cet environnement, le MSCI World (+1,4 %) et le S&P 500 (+1,3 %)[1] ont progressé, portés à la fois par l'apaisement géopolitique et par la thématique toujours porteuse de l'intelligence artificielle. L'Euro Stoxx (+3,7 %)[1] a davantage bénéficié de la baisse des prix de l'énergie et de l'atténuation des risques géopolitiques. La Technologie (+10,5 %) a nettement surperformé, tirée par les semi-conducteurs, tandis que l'Énergie (-4,3 %) et les Matières premières (-10,5 %) ont souffert d'un environnement de prix moins favorable[1]. Enfin, les Télécommunications (-10,5 %) ont fait l'objet de prises de bénéfices, les investisseurs demeurants préoccupés par certains risques spécifiques aux entreprises du secteur[1].

La poursuite de la surperformance des semi-conducteurs a continué de soutenir le style Croissance , en hausse de +4,5 %[1], tandis que le style Value[3] surperformait légèrement l'indice avec une progression de +3.9 %[1]. Dans ce contexte, la prime de valorisation de la Croissance par rapport à la Value demeurait élevée, à 73 %[1] en fin de mois. Selon nous, la normalisation progressive de cette prime, engagée depuis le changement de paradigme sur les taux d'intérêt — dans un environnement durablement marqué par des taux plus élevés — devrait se poursuivre, compte tenu des besoins d'investissement importants et du niveau élevé des déficits publics au sein des économies développées.

Le fonds R-co Conviction Equity Value Euro a progressé de +0,8 % au mois de juin[4]. L'effet d'allocation a été globalement neutre : la sous-exposition à la Technologie a

constitué un frein, compensé par la surpondération bancaire — les banques de la zone euro ayant progressé de +7,5 % sur le mois — ainsi que par la sous-pondération à l'Énergie, secteur en recul de -4,3 %[1]. L'effet de sélection a en revanche pesé sur la performance. La forte progression d'ASML (+24 %), compte tenu de son poids important dans l'Euro Stoxx, désormais à 8,6 %[1], a représenté plus de la moitié de cet impact négatif. Le solde s'explique principalement par la faiblesse de certaines de nos convictions, notamment Deutsche Telekom (-17,4 %) et Heidelberg Materials (-12,5 %)[1]. Nous considérons toutefois ces mouvements comme ponctuels et sans remise en cause de notre thèse d'investissement de long terme. Nous avons ainsi profité de ces replis pour renforcer ces positions en portefeuille.

Au cours du mois de juin, nous avons initié une position sur SAP afin de profiter d'une valorisation que nous jugeons désormais attractive, au regard de la solidité de son modèle économique, de l'étendue de sa base clients et de sa capacité à tirer parti du développement de l'intelligence artificielle, plutôt qu'à en subir les effets de rupture. Dans la même logique contrariante, nous avons également renforcé nos positions en Capgemini et Publicis. Ces mouvements ont notamment été financés par des prises de bénéfices partielles sur les valeurs bancaires, ainsi que sur BASF, dont les facteurs de soutien liés aux risques de fermeture du détroit d'Ormuz nous semblent désormais moins présents. Nous avons également allégé notre position en Siemens, après la forte progression du titre au cours des trois derniers mois (+37,7 %)[1].

Notre scénario central repose sur le maintien d'une relative stabilité géopolitique à l'approche des élections américaines de mi-mandat, tandis que la détente des prix de l'énergie devrait contribuer à alléger les pressions inflationnistes. Dans cet environnement, les marchés actions européens nous semblent conserver un potentiel de progression. À horizon du second semestre 2026, nous continuons ainsi de privilégier un scénario de reprise graduelle du cycle industriel européen, soutenu par les plans d'investissement engagés dans la zone et par une amélioration progressive des indicateurs macroéconomiques, après un deuxième trimestre ayant pesé sur la confiance des agents économiques.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Conviction Equity Value Euro

Voir ce document sur notre site internet

[1] Source : Bloomberg, 30/06/2026
[2] 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.
[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]Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2026

Avertissements

Avertissements

Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et commercial. Ce document constitue une communication publicitaire, simplifiée et non contractuelle. Les informations partagées ne sauraient être considérées 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.

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).

R-co Thematic Blockchain Global Equity est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co 2", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 889 511 747 RCS PARIS.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 du groupe 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'expertises complémentaires en gestion active et de conviction et en architecture ouverte. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 47 milliards d'euros et regroupons près de 200 collaborateurs. Plus d'informations sur le site: www.am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co Asset Management, société en commandite simple au capital de 1 818 181,89 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro B 824 540 173, ayant son siège social au 29, avenue de Messine à Paris (75008). Société de Gestion de Portefeuilles agréée par l'AMF, sous le numéro GP-17000014.

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2025

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