Rothschild & Co
Asset Management



Stratégie trimestrielle T2 2026 - R-co Valor & R-co Valor Equity



Yoann Ignatiew
Associé-Gérant, Responsable de la gestion actions internationales et diversifiée



Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales



Henri Captier
Gestionnaire Actions Internationales

Le trimestre a démarré sur fond de fortes turbulences. Entre frappes aériennes au Moyen-Orient, regain de tensions géopolitiques et nouvelle poussée des prix de l'énergie, les marchés ont une nouvelle fois été confrontés à l'imprévisible.

Alors qu'en début d'année, le consensus anticipait un scénario relativement lisse : reflux de l'inflation, assouplissement monétaire et atterrissage en douceur des grandes économies. Cette trajectoire s'est progressivement fragilisée. L'inflation s'est avérée plus persistante, les prix de l'énergie restent sous tension et les facteurs géopolitiques ont contribué à dégrader les perspectives macroéconomiques. La notion d'un marché « à deux vitesses » s'est alors imposée. D'un côté, les entreprises les plus exposées à l'intelligence artificielle, en particulier les fabricants de semi-conducteurs, concentrent l'essentiel de l'attention et captent une large part de l'oxygène du marché. De l'autre, le reste de la cote, davantage corrélé au cycle économique, apparaît plus vulnérable à un environnement de taux durablement élevés.

Portés par un net retour de l'appétit pour le risque au cours du trimestre, favorisé par l'apaisement des tensions au Moyen-Orient, les marchés actions ont affiché des performances particulièrement robustes. Le MSCI ACWI a ainsi progressé de 15 % sur le trimestre (+11 % depuis le début de l'année)[1], tandis que le S&P 500 et l'Euro Stoxx 50 ont gagné près de 15 %, portant leurs performances annuelles à respectivement +10 % et +11 %[1]. Les marchés émergents se sont distingués avec une hausse de 24 %, alors que le Hang Seng est resté en retrait (-6 % sur le trimestre, -9 % depuis le début de l'année)[1]. Enfin, l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle a propulsé le secteur des



Philippe Lomné
Gestionnaire Obligataire
Spécialisation : Crédit IG & Crossover

semi-conducteurs dans une dynamique vertigineuse. L'indice de Philadelphie en est l'illustration frappante, avec une progression de 88 % sur le trimestre et de 101 % depuis le début de l'année[1]

Sur le plan macroéconomique, le trimestre a été marqué par le retour d'un dilemme majeur pour les banques centrales. Aux États-Unis, l'inflation a accéléré à 4,2 % sur un an en mai, tandis que l'économie restait solide, avec une croissance du PIB du premier trimestre révisée à 2,1 % et un taux de chômage stable à 4,3 %. La Fed a maintenu ses taux inchangés, mais son ton s'est durci face à la persistance des pressions inflationnistes. **Les premières interventions de Kevin Warsh ont constitué une surprise, mettant en avant une posture nettement plus rigoureuse face à l'inflation. Il a par ailleurs exprimé sa volonté de rompre avec l'usage de la « forward guidance[2] »**, qui consiste à signaler à l'avance la trajectoire future des taux directeurs. Cette évolution dans la communication pourrait introduire davantage d'incertitude pour les investisseurs quant à l'interprétation de l'orientation de la politique monétaire. En zone euro, l'inflation a également accéléré à 3,2 %, alors que l'économie s'est contractée de 0,2 % au premier trimestre[3]. Dans ce contexte, la BCE a relevé son taux de dépôt de 25 points de base à 2,25 %, tout en laissant la porte ouverte à de nouvelles hausses si les tensions inflationnistes devaient persister. Cette décision peut sembler discutable au regard de l'affaiblissement déjà visible de l'activité économique, le resserrement monétaire risquant de peser davantage sur une croissance européenne déjà fragile.

R-co Valor

R-co Valor recule de 1,7 % sur le trimestre (part C) portant sa performance depuis le début de l'année à -5,9%[4]. La contre-performance observée sur le trimestre s'explique par la combinaison de deux facteurs : une correction significative des valeurs minières, notamment aurifères, et un positionnement défavorable sur le secteur technologique chinois.

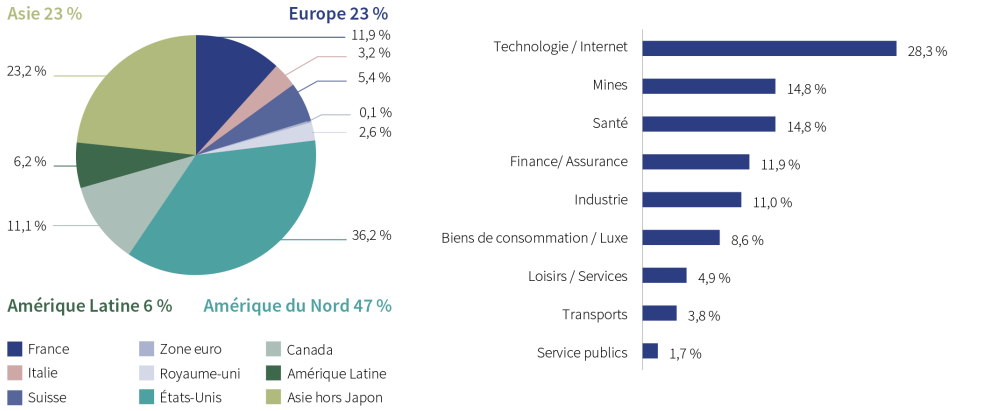
La dynamique sur le secteur technologique au global demeure soutenue, mais de manière de plus en plus concentrée sur un segment spécifique de l'intelligence artificielle, à savoir le hardware regroupant les fabricants de semi-conducteurs. À titre illustratif, l'indice actions coréen KOSPI composé à 50% de deux valeurs, Samsung electronics et SK Hynix, enregistre une progression marquée, avec une hausse de +68 % sur le trimestre[1]. Les sociétés chinoises détenues en portefeuille sont, à l'inverse, majoritairement assimilées à des acteurs de l'internet, exposés à l'e-commerce et à la consommation, ce qui les tient à l'écart des segments actuellement les plus recherchés. Ce décalage s'est accompagné d'un environnement moins porteur, sur fond de regain d'inquiétudes quant aux perspectives de croissance en Chine. Du côté des matières premières, **l'or a effacé l'intégralité de ses gains enregistrés depuis le début de l'année, reculant de 30% par rapport à son point haut**[1]. Cette évolution s'inscrit dans un contexte de durcissement du ton de la Réserve Fédérale, laissant entrevoir une possible hausse de taux d'ici la fin de l'année, accompagnée d'un renforcement du dollar. À l'inverse, **les secteurs industriels**

et du luxe figurent parmi les principaux contributeurs sur la période, en rupture avec la tendance observée au premier trimestre pour ce dernier. Le luxe a bénéficié d'un rebond soutenu par la détente des tensions géopolitiques laissant entrevoir une reprise de la consommation et du tourisme, deux moteurs clés pour le secteur. En parallèle, les commentaires des entreprises suggèrent un environnement en voie d'amélioration. Dans ce contexte, certaines positions du portefeuille ont particulièrement tiré leur épingle du jeu sur la période, à l'image de LVMH, Ferrari et, plus encore, Richemont, dont les performances se sont révélées particulièrement solides. Le secteur industriel s'est également imposé comme l'un des principaux contributeurs à la performance du trimestre. Cette dynamique a été largement portée par Airbus et Bombardier, qui ont bénéficié de la poursuite d'une conjoncture favorable dans l'aéronautique. Parallèlement, les opérateurs ferroviaires nord-américains, Canadian Pacific Kansas City et Union Pacific, ont apporté un soutien significatif, tirant parti de l'amélioration des volumes de transport de marchandises en Amérique du Nord.

L'exposition aux actions de R-co Valor s'est établie à 76 % à la fin du trimestre[4]. Cette stabilité apparente reflète en réalité une gestion dynamique. L'équipe a procédé à de nombreux arbitrages, pilotant activement les positions en portefeuille, initiant de nouvelles convictions et procédant à des sorties complètes sur certaines valeurs après des phases de forte appréciation. La gestion est restée active mais disciplinée. Les mouvements n'ont pas traduit une rupture d'allocation, mais plutôt une volonté d'améliorer le prix d'entrée sur certaines convictions mises sous pression. Dans ce cadre, l'exposition a été renforcée en Europe, notamment à travers LVMH, ainsi que sur les marchés émergents, avec des positions telles que HDFC, Itaú Unibanco, Tencent, Alibaba et Xiaomi. Le secteur de la santé a également fait l'objet d'un renforcement, marqué par l'initiation d'une position en Boston Scientific et l'augmentation des expositions à Medtronic, Thermo Fisher et BioMarin. Par ailleurs, les valeurs minières ont été favorisées, en particulier sur le segment aurifère, avec un renforcement de Novagold et LunR Royalties. En parallèle, des prises de bénéfices ont été opérées sur le compartiment industriel. Cela s'est traduit par la cession totale de Bombardier, ainsi que par un allègement d'Air Liquide. Enfin, des arbitrages transversaux ont été réalisés, incluant des prises de bénéfices via des ventes partielles sur Alphabet et Freeport-McMoRan, ainsi que des cessions totales de Schlumberger, AES, Pfizer et Morgan Stanley.

La part de monétaire et assimilé représente 24%[4]. Le maintien d'une poche de liquidités constitue un élément central de notre gestion. Ces liquidités ne sont pas un renoncement, mais une option. Elles permettent de ne pas subir entièrement les excès de marché et offrent une réserve de flexibilité permettant de saisir rapidement des opportunités lorsque des dislocations de marché apparaissent.

R-co Valor : Répartition géographiques et sectoriel du portefeuille de la poche action

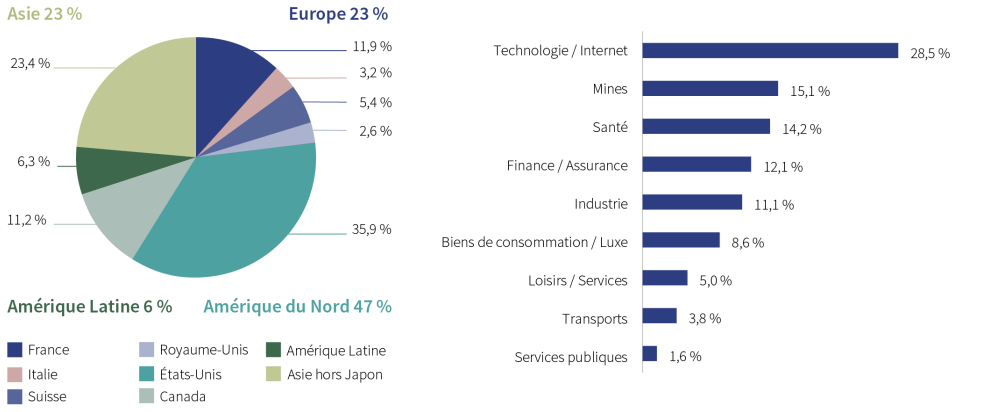


Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2026.

R-co Valor Equity

R-co Valor Equity réplique l'exposition aux actions de R-co Valor. À ce titre, toutes les transactions réalisées au sein de la poche actions de R-co Valor sont reproduites dans R-co Valor Equity. Le fonds est ainsi pleinement exposé aux marchés actions.

R-co Valor Equity : Répartition géographiques et thématique de la poche actions



Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2026.

Performances annualisées au 30/06/2026

en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Valor C EUR	9,76	5,67	9,01

Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/2026.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor Equity

R-co Valor

Voir ce document sur notre site internet

(1) Source : Bloomberg, 30/06/2026
(2) La « forward guidance » désigne la communication par laquelle une banque centrale indique à l'avance l'orientation probable de sa politique monétaire et l'évolution attendue de ses taux d'intérêt.
(3) Source : Eurostat, Juin 2026
(4) Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/06/26
(5) Source : Bloomberg, 30/06/2026
(6) 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.
(7) 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.
(8) 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.

Avertissements

R-co Valor
Durée de placement recommandée : 5 ans
Risque SRI 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. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. 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. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.
Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV.

R-co Valor Balanced
Durée de placement recommandée: 3-5 ans
Risque SRI 3/7. 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. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille aux marchés actions et taux avec un profil équilibré. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les mar-chés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'in-dicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour.
Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de gestion discrétionnaire, Risque de marché, Risque de crédit, Risque de taux, Risque de change, Risque de contrepartie, Risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés. Liste non exhaustive, merci de vous référer à la rubrique "profil de risque" du prospectus de la SICAV.
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances tiennent compte de l'ensemble des frais portés au niveau de l'OPC et des dividendes réinvestis mais ne tiennent pas compte des frais supportés par l'investisseur.

Avertissements
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. Les labels attestent uniquement le caractère responsable et durable de la gestion et ne doivent pas être considérés ni comme un gage de sécurité du capital ni comme une garantie de la performance financière du fonds

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 Valor est une Société d'investissement au Capital Variable immatriculée 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced est un compartiment de la SICAV "R-co", 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.

Bien que les fournisseurs d'informations de Rothschild & Co Asset Management , y compris, sans limitation, MSCI ESG Research LLC et ses affiliés (les "Parties ESG"), obtiennent des informations (les "Informations") auprès de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et rejette expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris celles de la qualité marchande et de l'adéquation à un usage particulier. Les informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composant d'un instrument financier, d'un produit ou d'un indice. En outre, aucune des informations ne peut être utilisée en soi pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Aucune des parties du GNE n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elles ont été informées de l'éventualité de tels dommages. 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 présents dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 38 milliards d’euros et regroupons près de 170 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.**

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