Philippe Lomné
Gestionnaire Obligataire
Responsable de la gestion crédit & gestionnaires Crédit Globaux et Sectoriaux Crédit Globaux et Sectoriaux

Rothschild & Co Asset Management : Valor, qui célèbre ses 30 ans cette année, pour la partie actions internationales, et son expertise obligataire crédit. Au cours de ses 5 ans d'existence, ce fonds a été confronté à des environnements de marchés inédits et se veut particulièrement adapté au contexte incertain liés aux politique monétaires. Dans ce contexte, Yoann Ignatiew et Philippe Lomné partagent leurs orientations de gestion et leurs perspectives.

(1) Source : Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024
(2) Source : Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024
(3) 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
(4) Le Credit Default Swap (CDS) est un produit dérivé qui permet de s'assurer contre le risque de non-paiement d'une créance 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.
(5) Source : Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024
(6) Le rendement actuariel correspond à la rentabilité obtenue en conservant un actif financier jusqu'à son échéance (durée de vie restant à courir) et en réinvestissant les intérêts au même taux actuariel.
(7) Source : Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024. Part C EUR. Les chiffres cités ont trait aux données sociales. 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.

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.

Avertissements
Communication 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. 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. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent article.

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.. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. 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 fonds gérés par Rothschild &Co Asset Management ne doivent ni être offerts, vendus ou transférés aux Etats-Unis, ni bénéficier directement ou indirectement à un citoyen américain ou une US Person résidant aux Etats Unis. Les OPC gérés par Rothschild & CO Asset Management ne peuvent être proposés à la vente ou vendus aux États-Unis ou pour le compte de citoyens américains ou de résidents des États-Unis, (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

R-co Valor Balanced combine deux expertises phares de Rothschild & Co Asset Management : Valor, qui célèbre ses 30 ans cette année, pour la partie actions internationales, et son expertise obligataire crédit. Au cours de ses 5 ans d'existence, ce fonds a été confronté à des environnements de marchés inédits et se veut particulièrement adapté au contexte incertain liés aux politique monétaires. Dans ce contexte, Yoann Ignatiew et Philippe Lomné partagent leurs orientations de gestion et leurs perspectives.

Quelles ont été les conséquences de la baisse de taux opérée par la BCE le 6 juin dernier ?

Philippe Lomné : La décision de la BCE de baisser ses taux de 25 points de base était déjà anticipée quelques semaines auparavant. Cependant, le discours peu accommodant de Madame Lagarde a conduit à une hausse des rendements des emprunts d'États à la suite de la réunion du 6 juin dernier. De son côté, la Fed a décidé de maintenir ses taux directeurs à leur niveau le plus élevé en 20 ans comme attendu par le marché. Dans le contexte actuel, les banques centrales restent « Data-dependant[1] » et agiront en fonction des prochaines publications de chiffres d'inflation.

Yoann Ignatiew : Effectivement, pour ce qui est de la Fed, les attentes initiales de baisses de taux ont considérablement diminué, passant de sept en début d'année à seulement deux maximum aujourd'hui. De notre côté, nous restons prudents en raison de l'inflation toujours éloignée de la cible des 2 % aux États-Unis . La baisse de taux en Europe ne signifie pas, pour autant, que nous privilégions ce marché par rapport aux États-Unis. Les deux situations économiques sont distinctes, avec un continent américain plus résilient. La baisse de taux opérée par la BCE a néanmoins une importance symbolique et signale un changement de cap vers une normalisation. Cette décision avait été largement annoncée, mais l'inflation des services, plus persistante que prévue, a poussé Christine Lagarde à souligner une nouvelle fois que toute normalisation future de sa politique monétaire se ferait uniquement au regard des prochaines données économiques.

Quelle est votre stratégie d'allocation dans cet environnement ?

PL : Suite à l'annonce de la BCE, nous avons maintenu l'l'exposition obligataire du portefeuille aux alentours de 55 % avec une sensibilité de la poche de 4[2]. Notre positionnement se veut prudent et privilégie largement les obligations corporates Investment Grade[3] (89 %[1]). Par ailleurs, au cours des derniers mois, nous avons acheté des bons d'État allemands pour augmenter la sensibilité du portefeuille sans accroître

notre risque de crédit. Nous sommes toujours acheteurs de protections sur l'iTraxx Main qui nous permettent de baisser le risque global du portefeuille et de nous protéger en cas de risque plus systémique. Ce positionnement s'est notamment avéré payant suite aux élections européennes qui ont placé le Rassemblement National en tête du scrutin en France et engendré un léger écartement des indices CDS[4] . Toujours en France, le marché regarde maintenant la dynamique des alliances et les évolutions des différents sondages sur les législatives. Nous conservons d'ailleurs notre allocation sur les subordonnées financières qui continuent de présenter un couple rendement/risque particulièrement intéressant. Bien que notre positionnement se révèle relativement prudent, le rendement actuariel[5]de la poche obligataire du fonds, actuellement de 4,6 %[1], reste attractif[6]. Dans cet environnement de taux élevés, le portage continu de s'afficher comme un des principaux moteurs de performance.

YI : Concernant l'exposition actions, cette dernière est restée relativement stable depuis le début de l'année et représente 38 %[1] de l'allocation du fonds. Nous avons toutefois acté plusieurs changements de positions au sein de la poche au cours des derniers mois en privilégiant des secteurs plus défensifs, comme celui de la santé et des minières aurifères. Nous restons prudents notamment en raison de la forte hausse des marchés observée depuis le début de l'année, dont certains atteignent désormais des niveaux record. Cette situation nous a poussé à prendre des bénéficies sur le secteur de la technologie et à alléger notre partie cyclique. En parallèle, nous continuons à rechercher des valeurs au profil parfois « atypique ». Cela inclut des actions « délaissées », comme au sein des secteurs de la santé ou des mines d'or. Nous explorons également des opportunités en Chine, où la reprise économique semble toujours entravée par la confiance morose des ménages et des entreprises et ce, en dépit des mesures de soutien mises en place par le gouvernement. Enfin, nous nous concentrons sur des thèmes spécifiques, selon nous, porteurs à long terme, à l'image de projets miniers cuprifères en Amérique du Sud.

En quoi R-co Valor Balanced se révèle particulièrement adapté au contexte actuel ?

PL : En tant que fonds diversifié, R-co Valor Balanced bénéficie d'une grande flexibilité pour ajuster son exposition en fonction de nos anticipations et des conditions de marchés. Il permet, grâce à sa poche obligataire, de profiter du rendement actuellement offert par les obligations, notamment Investment Grade, avec un risque associé très mesuré. Ce positionnement se révèle complémentaire à la poche actions internationales et à son style dynamique de la seconde poche du fonds. Enfin, dans l'environnement de taux actuel, notre exposition monétaire (environ 8 %) constitue, elle aussi, un moteur de performance à part entière.

YI : Le fait d'avoir une exposition aux action relativement basse, actuellement à 38%[1]), nous permet de conserver une marge de manœuvre significative en cas de correction du marché. Ce positionnement nous permettra de disposer de toute la flexibilité nécessaire afin de profiter d'un rebond. Depuis son lancement, le fonds a traversé que des environnements de marchés complexes. R-co Valor Balanced est néanmoins parvenu à se démarquer avec une performance cumulée depuis création de plus de 28 % tout en

maintenant une volatilité relativement mesurée, inférieure à 10 % sur 5 ans[7], ce qui tend à démontrer son côté « tout terrain ».

ISIN : FR0013367265

Performances	Depuis le début de l'année	2023	2022	2021	2020	Depuis création	Volatilité 5 ans
R-co Valor Balanced C EUR	5,2 %	11,3 %	-11,8 %	6,7 %	5,0 %	28,3 %	9,7 %

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/05/2024.
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.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor Balanced

Voir ce document sur notre site internet

(1) Dépendant des données
(2) Source : Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024.
(3) 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.
(4) 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

(5) Le rendement actuariel correspond à la rentabilité obtenue en conservant un actif financier jusqu'à son échéance (durée de vie restant à courir) et en réinvestissant les intérêts au même taux actuariel.
(6) Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
(7) Source : Rothschild & Co Asset Management, 28/06/2024. Part C EUR. 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.

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.

Avertissements
Communication 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. 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. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent article.

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.. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. 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 fonds gérés par Rothschild &Co Asset Management ne doivent ni être offerts, vendus ou transférés aux Etats-Unis, ni bénéficier directement ou indirectement à un citoyen américain ou une US Person résidant aux Etats Unis. Les OPC gérés par Rothschild & CO Asset Management ne peuvent être proposés à la vente ou vendus aux États-Unis ou pour le compte de citoyens américains ou de résidents des États-Unis, (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.

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.

Avertissements

Communication 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. 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. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent article 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.. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. 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 fonds gérés par Rothschild &CO Asset Management ne doivent ni être offerts, vendus ou transférés aux Etats-Unis, ni bénéficier directement ou indirectement à un citoyen américain ou une US Person résidant aux Etats Unis. Les OPC gérés par Rothschild & CO Asset Management ne peuvent être proposés à la vente ou vendus aux États-Unis ou pour le compte de citoyens américains ou de résidents des États-Unis, (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. 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.

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