



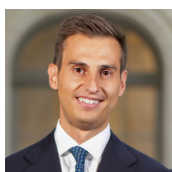
Stratégie trimestrielle T1 2026 - R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew

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

Le premier trimestre 2026 aura été celui d'un changement de régime brutal. Après un début d'année porté par des arbitrages géographiques et sectoriels encore favorables aux actifs risqués, le mois de mars a vu les marchés basculer vers un environnement dominé par l'énergie, la géopolitique et la réévaluation du risque inflationniste.



Charles-Edouard Bilbault

Gestionnaire Actions Internationales

En janvier et février, la dynamique demeurait constructive. Les flux se réorientaient vers les émergents, l'Europe, le Japon et, plus largement, les marchés développés hors États Unis, dans un contexte de doutes croissants autour du cycle de l'intelligence artificielle, d'affaiblissement du dollar et d'incertitudes politiques américaines. Cette configuration a toutefois été fragilisée en fin de période par la montée des tensions au Moyen Orient, ravivant progressivement l'aversion au risque et la prime géopolitique.



Henri Captier

Gestionnaire Actions Internationales

Le point de rupture est intervenu en mars avec un choc exogène majeur : le blocage du détroit d'Ormuz. L'événement a brutalement rebattu les cartes sur le marché de l'énergie et, par ricochet, sur les anticipations d'inflation et de politique monétaire. Le baril de Brent a progressé de 63,3 % sur le mois pour atteindre 102,5 dollars fin mars¹, un mouvement d'ampleur historique. En réaction, les anticipations de taux ont été profondément révisées : le consensus est passé d'un scénario de détente monétaire en début d'année à l'anticipation de deux à trois hausses de taux de la BCE, et de zéro à une hausse de la Fed. Ce changement de régime s'est traduit par une remontée de la volatilité, une tension des taux longs et une revalorisation globale du risque. Le Bund et le Treasury à dix ans ont nettement progressé (Bund ~3,1% ; 10 ans américain ~4,3% fin mars¹), tandis que le dollar a retrouvé son statut de valeur refuge. Fait notable dans cet épisode de stress



Philippe Lomné

Gestionnaire Obligataire
Spécialisation : Crédit IG &
Crossover

: l'or a reculé depuis début mars, pénalisé par la vigueur du dollar et par des ventes techniques destinées à couvrir d'autres pertes. La Chine, relativement discrète depuis l'éclatement du conflit, semble pour l'instant tirer son épingle du jeu, tandis que les États-Unis font face à un discrédit croissant, l'Empire du Milieu apparaissant comme un pôle de stabilité relative sur la scène internationale.

Les marchés actions ont, dans ce contexte, terminé le trimestre en repli. À fin mars, le MSCI ACWI affiche une baisse de 3,2 % depuis le début de l'année¹, dans un mouvement commun aux principales zones. L'Europe recule de 4,6 % (Euro Stoxx 50), pénalisée par une nette dégradation en mars, tandis que les États Unis cèdent 4,4 % (S&P 500)¹. Les marchés émergents ont également corrigé en fin de période, mais restent proches de l'équilibre sur le trimestre (0,5 % pour le MSCI Emerging Markets)¹.

R-co Valor

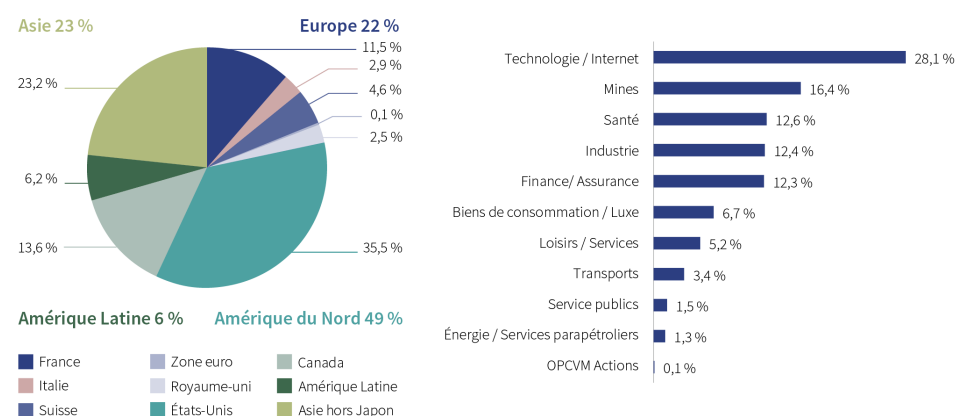
R-co Valor recule de 4,3 % sur le trimestre (part C EUR). La période s'est jouée en deux temps : un début d'année plutôt constructif, puis la correction de mars, amplifiée par des rotations sectorielles particulièrement brutales . Sur l'ensemble de la période, la technologie et le luxe ont été les principaux détracteurs. La technologie a surtout souffert de sa composante émergente, tandis que le luxe a été pénalisé par LVMH et Richemont, dans un contexte de dégradation des perspectives de demande mondiale. Sur le plan géographique, l'Asie hors Japon a été la zone la plus pénalisante. À l'inverse, les matières premières, portées par les minières et l'énergie, ont soutenu la performance, dans un contexte plus favorable aux prix des métaux et de l'énergie. Les industrielles, en particulier nord-américaines, se sont également distinguées, à l'image d'Honeywell et de Bombardier.

L'exposition actions de R-co Valor a été relevée au cours du trimestre, de 72 % début janvier à 76 %². Ce mouvement s'est opéré de deux manières: 1/ via la gestion active des positions existantes. L'exposition a été renforcée sur des sociétés jugées survendues, notamment en Europe, avec des achats sur Capgemini, Richemont, LVMH et Ferrari. Plusieurs positions ont également été renforcées sur les marchés émergents, notamment Grab, Alibaba, Kingdee, MercadoLibre, Tencent et Xiaomi. Des ajustements ont, par ailleurs, été réalisés en Amérique du Nord sur le secteur de la santé avec Thermo Fisher, Medtronic et BioMarin, ainsi que dans le secteur du cuivre via Ivanhoe Mines et Freeport McMoRan. Ces deux dernières avaient été partiellement allégées en première partie de l'année. 2/ en intégrant de nouvelles sociétés en portefeuille. Lonza, CDMO (Contract Development Manufacturing Organisations) suisse du secteur de la santé, a ainsi fait son entrée en portefeuille, afin de bénéficier de la croissance du secteur et de la montée en puissance de l'externalisation des activités de production pharmaceutique. Une nouvelle position au sein du secteur aurifère a également été initiée via NovaGold, développeur d'un projet minier en Alaska. Enfin, HDFC Bank, banque indienne de premier plan, a été introduite afin de renforcer l'exposition aux marchés émergents, dans un contexte de valorisations redevenues attractives en Inde. En parallèle, des allègements ont également été réalisés, principalement dans une optique de prises de bénéfices. Quelques valeurs minières ont ainsi été écrêtées en début d'année, notamment Newmont et Ivanhoe, de

même que certaines valeurs de la santé telles que Pfizer et Roche. Plus largement, l'exposition aux entreprises nord-américaines a été ajustée, avec des allègements sur Morgan Stanley, Bombardier et AES.

La part non investie en actions est restée allouée à des instruments monétaires, combinant des fonds monétaires et des obligations souveraines européennes à maturité inférieure à un an.

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

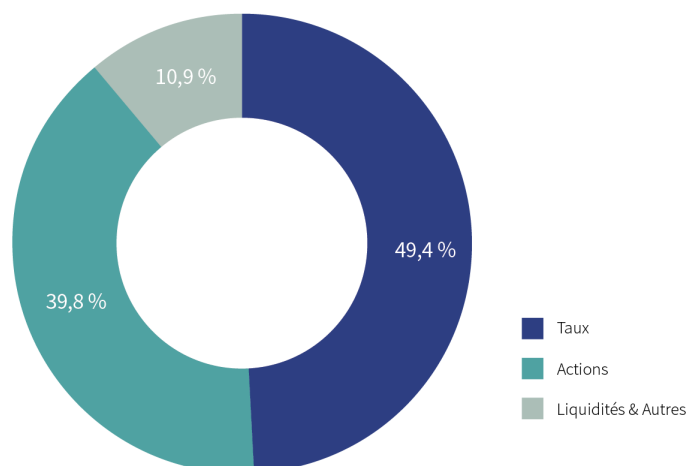


Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced affiche une exposition actions à 40 %, la poche obligataire représente 49 %, le reste étant investi en monétaire et assimilé². **Le fonds corrige de -2,8 % depuis le début de l'année (Part C EUR), impacté principalement par sa composante action, mais aussi obligataire dans une moindre mesure².**

R-co Valor Balanced : Répartition par classes d'actifs

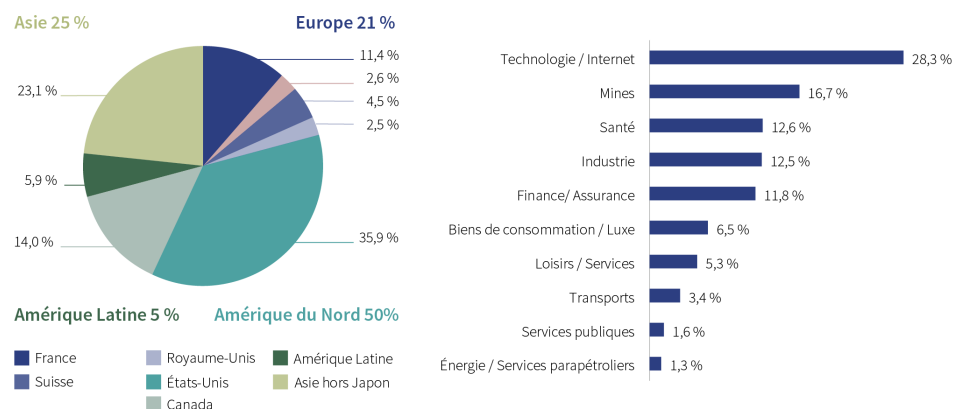


Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Poche action

La poche actions de R-co Valor Balanced réplique celle de R-co Valor. Les mouvements effectués ainsi que le positionnement sont identiques

R-co Valor Balanced : Répartition géographique et thématique de la poche actions



Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/06/2026.

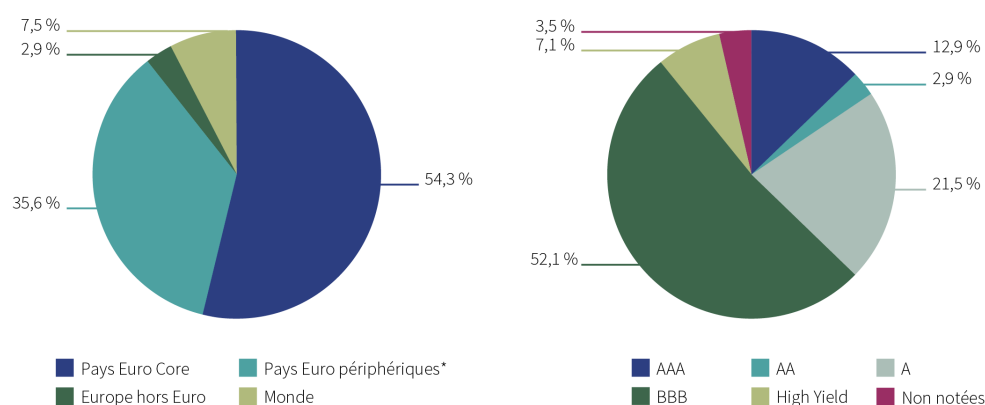
Poche obligataire

Sur l'ensemble du trimestre, les marchés des taux ont été marqués par une forte volatilité, alternant entre pressions haussières liées aux anticipations d'inflation, et mouvements de repli vers les valeurs refuges, pour finalement s'achever en mars par une remontée brutale des rendements, tant aux États-Unis qu'en Europe. Les rendements des obligations d'État ont ainsi fortement progressé tout au long du mois de mars, menés par les maturités courtes, les investisseurs révisant nettement à la baisse leurs attentes de baisses de taux à court terme. Les rendements souverains à 10 ans ont également nettement monté aux

États Unis et en Allemagne. Le Bund a atteint fin mars son plus haut niveau depuis 2011 à 3,1 %, tandis que le 10 ans américain a terminé le mois à 4,3 %¹. Dans ce contexte, les marchés du crédit en euro ont connu une correction sur le trimestre avec une performance négative de 1 %¹ sur l'Investment Grade³ et de 1,7 %¹ sur le High Yield⁴.

Sur la poche obligataire de R-co Valor Balanced, l'exposition a été portée à 49 %². Sur les deux premiers mois, le fonds a profité d'une période particulièrement active en termes d'émissions pour se positionner sur le marché primaire. Les valeurs financières ont été alors privilégiées. Certains segments du crédit européen de qualité, en particulier les subordonnées financières, continuent d'offrir des points d'entrée attractifs, soutenus par des fondamentaux solides et un renforcement significatif des fonds propres. En mars, l'activité primaire s'est fortement contractée, les émissions financières en Europe atteignant un point bas de six ans, reflet d'une aversion au risque liée aux tensions géopolitiques au Moyen Orient. Au sein du fonds les renforcements ont alors principalement été réalisés sur le marché secondaire et ici encore ont surtout concerné des obligations financières de qualité Investment Grade, offrant un portage attractif. La sensibilité du fonds a été portée à 4,72, principalement via des positions en futures sur le Schatz (2 ans allemand), l'un des segments de la courbe ayant le plus bougé sur la période. Cette approche a permis un ajustement rapide de la sensibilité sans mobiliser la poche de liquidités et sans accroître le risque de crédit.

R-co Valor Balanced : Répartition géographique et par notations de la poche obligataire



Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
*Autre Zone Euro, Italie et Espagne

Perspectives

La leçon du trimestre est sans ambiguïté : lorsque l'énergie et la géopolitique reprennent la main, la visibilité macroéconomique se dégrade rapidement. Mars a marqué un point d'inflexion, mettant à l'épreuve non seulement les marchés actions, mais surtout les hypothèses macroéconomiques dominantes. **Le ralentissement de l'inflation attendu et le scénario de détente monétaire, largement consensuels en début d'année, ont été remis en question en l'espace de quelques jours.** Pour les prochains mois, trois variables méritent une attention particulière. D'abord, **la transmission du choc**

énergétique (inflation, marges, consommation) et sa capacité à se diffuser au-delà du pétrole. Ensuite, **la réaction des banques centrales**, dont la flexibilité redevient clé dans un monde où les chocs d'offre peuvent refaire surface. Enfin, **la saison des résultats**, qui conserve un rôle d'ancrage tant qu'elle confirme la solidité des fondamentaux, même dans un environnement de coûts et de taux plus contraignant. Les attentes du consensus sont par ailleurs particulièrement élevées aux Etats-Unis, avec une croissance des bénéfices attendus à +17 % pour 2026¹.

La visibilité demeure réduite pour tous les acteurs. Dans ce contexte, notre approche repose sur une discipline éprouvée, un cadre clair et la capacité à agir lorsque les marchés offrent de véritables points d'entrée. **Le conflit n'a pas entraîné de rupture dans l'allocation**, la démarche demeurant résolument orientée vers le long terme. Les mouvements réalisés visent principalement à renforcer des convictions mises sous pression, notamment sur les marchés émergents et sur des entreprises de qualité en Europe. Il apparaît désormais opportun de redevenir acheteur sur certains segments, là où des prises de bénéfices avaient été réalisées quelques semaines auparavant. **Dans un marché dominé par l'émotion et la dispersion, l'objectif reste de conserver une lecture rationnelle du cycle et d'investir lorsque la correction est susceptible de créer de la valeur.**

Performances annualisées au 31/03/2026 en %

	3 ans	5 ans	10 ans
R-co Valor C EUR	11,09	6,96	9,38

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances annualisées au 31/03/2026 en %

	3 ans	5 ans	Création
R-co Valor Balanced C EUR	8,4	3,7	5,2

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

1

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Valor



R-co Valor Balanced



Voir ce document sur notre site internet



(1) Source : Bloomberg, 31/03/2026.

(2) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

(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) 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.

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 marchés, il est peu probable 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.

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 diffèrent 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 présentées 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.

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](#)

