



Stratégie trimestrielle

R-co Valor

Le deuxième trimestre de l'année s'est vu rythmer par de nouveaux records sur les marchés d'actions. Ainsi, le S&P 500 affichait une performance de +14,4% en dollars à fin juin, alors que l'Euro Stoxx 50 et le Nasdaq indiquaient respectivement une hausse de 14,4% et 12,5%⁽¹⁾. La Chine marque le pas, affectée par un resserrement de sa politique monétaire ainsi que par le durcissement de ton du Parti souhaitant affirmer sa puissance à l'occasion de l'anniversaire de ses 100 ans.

Concernant la pandémie, la vaccination progresse et, à ce jour, 24% de la population mondiale a reçu au moins une dose d'un vaccin contre la Covid-19. Ce chiffre, plutôt prometteur, reste néanmoins à nuancer, puisque seulement 1% des habitants des pays à faible revenu ont reçu au moins une dose⁽²⁾. Au défi de la vaccination des pays les plus pauvres vient s'ajouter l'apparition de plusieurs variants, provoquant une augmentation de nouveaux cas et cela même dans les pays avec une forte couverture vaccinale, tels qu'Israël ou le Royaume-Uni.

Parallèlement, les différents plans de relance mis en place par les gouvernements poursuivent leur rôle de support à la reprise. Aux États-Unis, après de longues semaines de négociations, Joe Biden semble être parvenu à trouver un accord bipartisan pour son plan d'infrastructure s'élevant à plus de 1 000 milliards de dollars. Fait notable, le financement de ce dernier ne se fera pas par une hausse des impôts, condition récusée par les républicains, mais par un contrôle renforcé de leur collecte. En Europe, les sommes prévues par le plan de relance de 750 milliards d'euros vont se déverser dans les différentes économies des pays membres bénéficiaires, et cela, dès le mois de juillet. Si le processus a mis un an à s'enclencher (l'accord entre les pays membres datant de juillet dernier), il est à présent effectif et devrait s'avérer un solide soutien à la reprise économique de la Zone.

Les banques centrales, toujours impliquées, semblent néanmoins emprunter progressivement la voix de la normalisation. En Chine, en raison de son avance dans le cycle, la BPC a d'ores et déjà entamée une politique de resserrement monétaire.

R-co Valor

Profitant d'une allocation diversifiée en gestion "Carte Blanche", R-co Valor propose une exposition flexible sur l'ensemble des classes d'actifs, sans biais sectoriel ou de style et sans contrainte géographique ou référence à un indice. Ce fonds offre un accès sélectif à des thèmes d'investissement innovants et transversaux au travers de choix d'investissement marqués. Le cœur du portefeuille se compose de thèmes structurels de long terme autour desquels s'articule une sélection de titres plus opportuniste. Grâce à leurs analyses, les gérants construisent un portefeuille concentré doté d'un couple rendement-risque optimisé.

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.

La Fed, de son côté, poursuit son exercice d'équilibriste, entre discours accommodants et inquiétude des marchés au sujet de l'inflation. Le FOMC⁽³⁾ a laissé filtrer un ton plus "hawkish"⁽⁴⁾ lors de son dernier comité et table désormais sur deux hausses des taux en 2023, selon la projection de ses membres. Par ailleurs, les prévisions d'inflation ont été revues à la hausse et devraient atteindre 3,4%, fin 2021.



Yoann Ignatiew

Co-gestionnaire de R-co Valor
& R-co Valor Balanced
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Charles-Edouard Bilbault

Co-gestionnaire de R-co Valor
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Emmanuel Petit

Co-gestionnaire de R-co Valor
Balanced et Responsable
de la Gestion Obligataire
Rothschild & Co
Asset Management Europe

(1) Source : Bloomberg, 30/06/2021.

(2) ourworldindata, 30/06/2021.

(3) Federal Open Market Committee, organe de la Banque centrale américaine.

(4) Positionnement favorable à une politique monétaire moins accommodante pour lutter contre l'inflation.



En Europe, la BCE reste la banque centrale la plus accommodante en raison du retard de la zone par rapport aux deux autres évoquées précédemment. Christine Lagarde a récemment déclaré qu'un resserrement de la politique monétaire serait prématuré et constituerait un risque pour la reprise économique en cours et les perspectives d'inflation.

Dans ce contexte, R-co Valor affiche une exposition nette actions à 84% à la fin du mois de juin.

Au cours du second trimestre, les meilleurs contributeurs à la performance appartiennent aux secteurs des minières et de la technologie. Le premier a bénéficié de l'explosion du cours des matières premières et, particulièrement, de l'intérêt marqué des investisseurs pour le cuivre. L'accalmie sur les taux américains a permis au second de souffler durant la période. À l'inverse, les loisirs/services s'affichent comme les moins bons contributeurs, le secteur souffrant du développement des variants et de possibles nouvelles fermetures de frontières.

Aux niveaux des mouvements au sein du fonds, des prises de bénéfices ont été effectuées sur les valeurs cycliques⁽⁵⁾ ayant particulièrement bien rebondi durant le trimestre et depuis le début de l'année. Des ventes partielles ont été effectuées sur des valeurs minières profitant de la reprise de la demande face à une production parfois instable, ainsi que sur des valeurs appartenant au secteur de l'énergie, avec un allègement de Canadian Natural Resources et la vente de Suncor. L'OPEP+⁽⁶⁾, malgré une augmentation de sa production par pallier, laisse pour le moment inexploitée une part de ses réserves. Aussi, la ligne IBM a été entièrement cédée suite au rebond du titre et des prises de bénéfices ont été actées,

“Les banques centrales, semblent emprunter progressivement la voix de la normalisation...”

à la marge, sur ABB, consécutivement à la publication de chiffres supérieurs à ceux anticipés. Aux niveaux des achats, la prudence des autorités chinoises et le durcissement de l'environnement réglementaire nous ont permis de renforcer tactiquement certaines positions aux fondamentaux solides (Ping An, New Oriental Education, Kingsoft Cloud...). Nous avons également renforcé l'avionneur Airbus, le titre nous paraissant particulièrement bien positionné pour la reprise. Toujours dans le sens des achats, deux nouvelles lignes ont été introduites en portefeuille : (1) MercadoLibre, plateforme de e-commerce principalement présente en Amérique Latine, disposant également de service de paiement et de crédit particulièrement intéressant dans une zone jusqu'ici sous-bancarisée. (2) Coinbase, plateforme d'échange de crypto monnaie. Cet investissement nous permet d'être exposé au volume croissant des échanges sur ces “nouveaux” actifs et aux opportunités associées à l'émergence des solutions de finance décentralisée. La plateforme, comptant 56 millions d'utilisateurs, propose des services adaptés aux particuliers mais aussi aux entreprises et institutions financières.

(5) Les valeurs cycliques sont fortement corrélées aux cycles de la conjoncture économique. Elles profitent donc fortement des périodes de reprise et d'expansion mais sont également les premières impactées par un ralentissement économique.

(6) Organisation des pays exportateurs de pétrole plus ses pays partenaires.



Les caractéristiques/objectifs/stratégies mentionnés ci-dessus sont indicatifs et peuvent être modifiés sans préavis.

Nous conservons pour le moment notre exposition aux valeurs cycliques tout en écrétant certains titres quand cela nous semble opportun. Le fonds est actuellement bien positionné pour un retour de l'inflation, notamment via son exposition aux matières premières. Notre exposition aux valeurs financières nous semble également opportun dans un environnement post stress-test particulièrement favorable, accompagné par des annonces de rachats d'actions conséquents et des augmentations de dividendes significatives. Enfin, notre exposition à l'Europe, au plus haut depuis 10 ans, nous paraît appropriée alors que la zone devrait rattraper son retard dans les prochains mois.

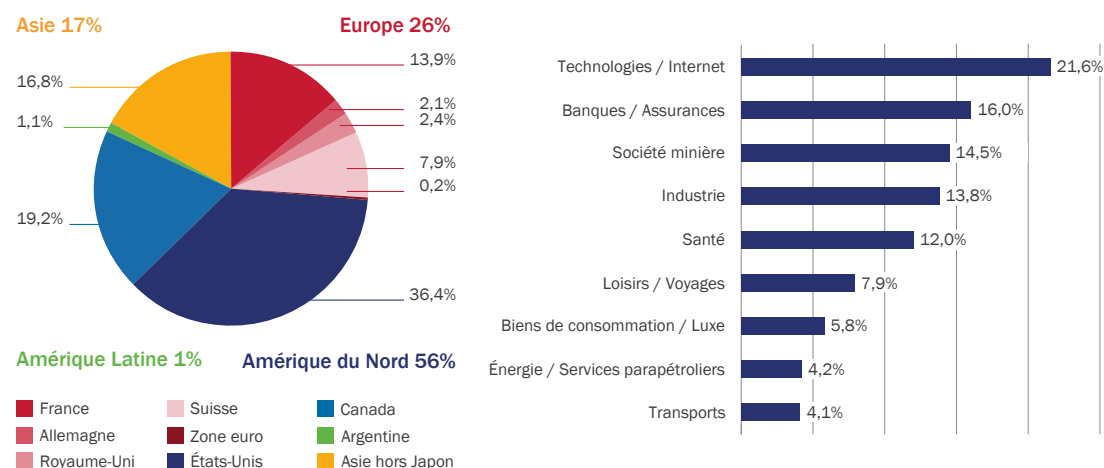
Que peut-on espérer pour le reste de l'année ? Les publications macroéconomiques continuent de surprendre dans l'ensemble par leur vigueur.

L'injection de liquidités, à travers les différents plans de relance, devrait se déverser dans les économies ciblées mais également, plus globalement, vers leurs partenaires commerciaux. D'un point de vue microéconomique, les attentes de bénéfices ne cessent d'être revues à la hausse avec +50% prévue en Europe et +35% aux États-Unis⁽⁷⁾. Une ombre au tableau toutefois, l'inflation qui, si elle s'inscrit dans la durée, pourrait pousser la Fed à se montrer moins accommodante plus rapidement qu'anticipé par les marchés. Plus que l'évolution du prix des matières premières, le marché de l'emploi et la hausse des loyers seront les données à suivre aux États-Unis au cours des prochains mois.

Achevé de rédiger le 9 juillet 2021

(7) Source : JP Morgan, 30/06/2021.

R-co Valor : Répartitions géographique et thématique du portefeuille



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

R-co Valor : Principales pondérations du portefeuille

Actions	Poids	Nombre de lignes ⁽¹⁾	45
Morgan Stanley	3,8%	Poids moyen	1,9%
Alphabet	3,5%	Poids des 10 plus grosses lignes	29,8%
Ivanhoe Mines	3,4%	Poids des 5 plus grosses lignes	16,7%
Facebook	3,0%		
Teck Resources	3,0%		
Airbus	2,8%		
Capgemini	2,6%		
Tencent	2,6%		
Alibaba	2,6%		
Cie Financiere Richemont	2,6%		

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021.

(1) Titres vifs uniquement.

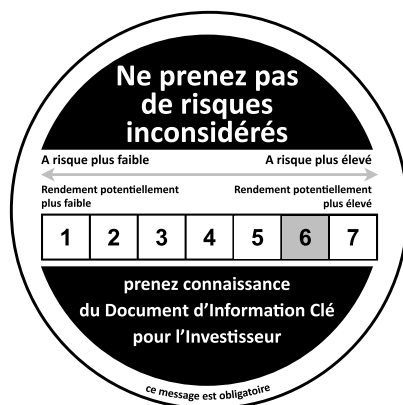
Les caractéristiques du portefeuille ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus de la SICAV.

Les informations ci-dessus ne constituent pas un conseil en placement ou une recommandation d'investissement.

Performances	Depuis le début de l'année 2021	2020	2019	2018	2017	2016	5 ans	Volatilité 1 an
R-co Valor C EUR	13,35%	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	79,84%	12,93%

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2021

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 mais ne tiennent pas compte des frais supportés par l'investisseur.



Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus

faible ne signifie pas sans risque. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de crédit, risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Spécificités pour la Suisse : Les fonds de Rothschild & Co Asset Management Europe (ci-après désignés les « Fonds ») présentés dans ce document sont des fonds de droit français ; ils sont agréés par la FINMA en vue d'être distribués aux investisseurs non-qualifiés en ou à partir de la Suisse. Cette note d'information n'est pas une invitation à souscrire l'un quelconque des Fonds qui sont décrits dans les présentes ; elle ne se substitue pas au prospectus du Fonds et n'est fournie que pour information. Cette présentation n'est ni un conseil, ni une recommandation de souscrire un quelconque Fonds. Les souscriptions ne seront reçues et les unités, actions ou parts ne seront émises que sur la base de la version actuelle du prospectus sur le Fonds concerné telle qu'elle a été approuvée par la FINMA. Tout renseignement communiqué au moyen de ce document n'est fourni que pour information et n'a aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures(e). De plus, les commissions prélevées lors de l'émission et du rachat d'unités, parts ou actions du Fonds concerné ne sont pas incluses(f). Rothschild & Co Asset Management Europe ne garantit en aucune façon l'évolution des performances et ne peut être tenu pour responsable d'aucune décision prise en se fondant sur les informations contenues dans le présent document.

Investir dans une ou plusieurs unités, parts ou actions d'un Fonds n'est pas sans risque. Rothschild & Co Asset Management Europe recommande aux souscripteurs de demander des renseignements supplémentaires, en particulier en ce qui concerne l'adéquation des caractéristiques des Fonds à leurs besoins, en appelant soit le Représentant des Fonds en Suisse tel qu'il est indiqué ci-dessous, soit leur conseiller financier habituel, soit Rothschild & Co Asset Management Europe avant de prendre la décision d'investir.

Rothschild & Co Bank AG (Zollikerstrasse 181- CH-8034 Zurich - Suisse) a obtenu de la FINMA l'autorisation de distribuer les Fonds aux investisseurs non-qualifiés en / ou à partir de la Suisse ; Rothschild & Co Bank AG est également désignée comme représentant (le « Représentant ») et agent payeur en Suisse.

Le Règlement ou les Statuts, le Prospectus, les Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur, les Rapports annuel et semestriel du Fonds pour la Suisse peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse. Les investisseurs doivent prendre connaissance des prospectus avant de souscrire des unités, parts ou actions de Fonds quels qu'ils soient.

Les annonces destinées aux investisseurs en Suisse qui concernent Rothschild & Co Asset Management Europe ou les Fonds seront publiées sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com, qui fait autorité. Les prix d'émission et de rachat ou les valeurs liquidatives assorties de la mention « commissions exclues » seront publiés tous les jours sur la plate-forme électronique www.fundinfo.com.

Avertissements

Document à caractère non publicitaire, simplifié et non contractuel. 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 Europe. 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 Europe, 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 Europe 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 Europe 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. 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 Europe 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 DICI 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 DICI/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).

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.

Édité par Rothschild & Co Asset Management Europe, 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 Europe, 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, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 22 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs. Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com

Contacts

France - Royaume-Uni

Paris

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Suisse

Genève

Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Allemagne - Autriche

Francfort

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgique - Pays-Bas - Luxembourg

Bruxelles

Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italie - Espagne

Milan

Via Santa Radegonda 8
Milano 20123
+39 02 7244 31



Retrouvez toutes les
informations sur
am.eu.rothschildandco.com

