



R-co Valor Bond Opportunities, 3 ans d'une gestion obligataire flexible et opportuniste



Emmanuel Petit
Responsable
de la gestion obligataire

Lancé en août 2019, R-co Valor Bond Opportunities est un fonds obligataire proposant une gestion flexible et opportuniste sur les marchés de taux internationaux. Il se compose d'un cœur de portefeuille crédit, associé à des stratégies "satellites", sur les taux d'intérêt et l'inflation notamment. L'équipe de gestion, composée d'Emmanuel Petit, responsable de la Gestion obligataire, et de Julien Boy, gérant obligataire, dispose d'une grande marge de manœuvre en termes d'allocation (risque crédit, sensibilité taux, zones géographiques) ainsi qu'en termes d'outils de gestion (*futures, swaps et CDS*)⁽¹⁾.



Julien Boy
Gérant obligataire

Fort d'une stratégie "Carte blanche" propre à notre gamme Valor, R-co Valor Bond Opportunities a, depuis trois ans, démontré sa capacité à traverser des périodes chahutées avec une performance satisfaisante, tout en respectant son objectif de volatilité maîtrisée.

2019-2020 – Un lancement prometteur

La poche crédit, constituée d'obligations *corporates*⁽²⁾ et financières, a été le principal contributeur à la performance du fonds, en partie grâce à la sélection de titres. Malgré la crise de la Covid-19, le renforcement des positions au moment opportun et l'utilisation tactique des CDS se sont révélés bénéfiques pour la performance. Par ailleurs, l'implémentation de vues directionnelles sur les taux d'intérêt nominaux, réels ou sur les anticipations d'inflation, mais aussi de stratégies de valeur relative entre taux de pays développés, a permis de limiter la volatilité du fonds au cours d'une année 2020 très mouvementée.

(1) Les futures (contrat à termes) sont des engagements fermes d'acheter ou de vendre une quantité convenue d'un actif à un prix convenue et à une date future convenue. Un swap est un contrat par lequel des contreparties (généralement des banques ou des institutions financières) se mettent d'accord pour échanger un flux financier contre un autre, suivant des échéances et dans des conditions spécifiées à l'avance. Les CDS (Credit Default Swap) sont des produits dérivés qui jouent le rôle d'assurance. Ils permettent de se protéger contre le non remboursement d'une dette.

(2) Obligations d'entreprises privées.

Source : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, 29/08/2022.

Les équipes de gestion sont susceptibles d'évoluer.

Les références à des classements et récompenses passés ne préjugent pas des classements ou des récompenses à venir.

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

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 sont calculées en €, nettes de frais de gestion et dividendes réinvestis. L'investisseur s'expose notamment à un risque de perte en capital. Pour plus de détails concernant les risques, l'investisseur peut se référer au prospectus, section « Profil de risque » du prospectus de cet OPC.



2021 – La confirmation des espoirs entrevus

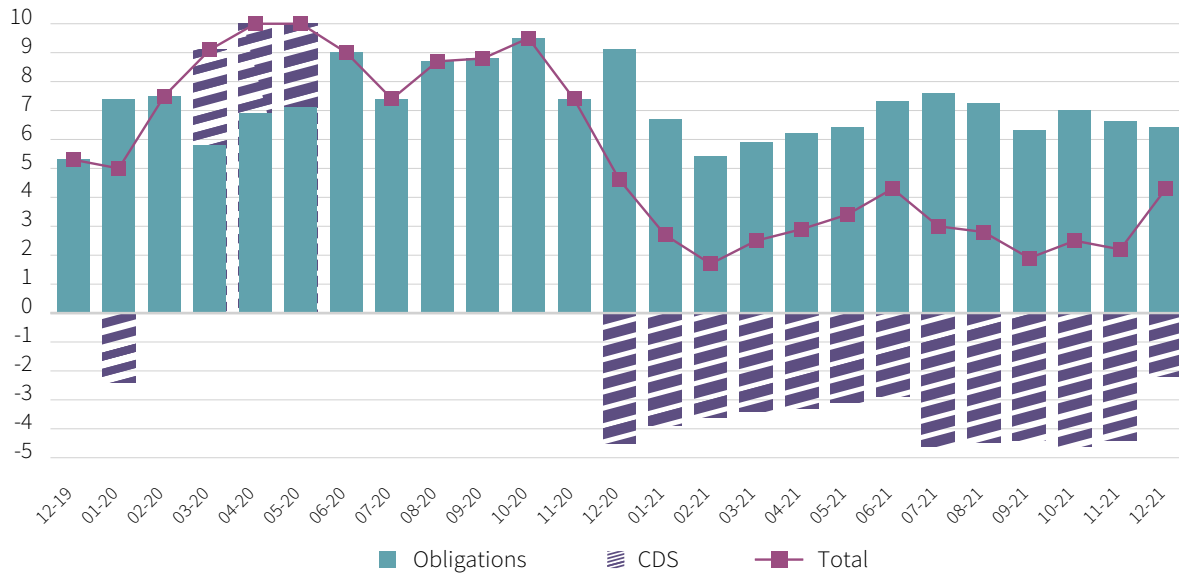
En 2021, les obligations crédit sont restées le fer de lance de la performance avec une contribution positive malgré un positionnement global se voulant plus prudent. Une couverture partielle du portefeuille, *via* des CDS, a été maintenue tout au long de l'année.

Les différentes stratégies "satellites" du portefeuille, telles que la hausse des anticipations d'inflation, l'appréciation du dollar contre l'euro ou encore les positions de valeur relative ont toutes générées de la performance.



Le potentiel de ce fonds a rapidement été salué par les "Globes de la Gestion 2021" dans la catégorie "Meilleur Esprit Obligations". Ce prix a récompensé l'expertise de l'équipe obligataire, dont la philosophie d'investissement opportuniste repose sur une réflexion fondamentale associée à une grande flexibilité.

Évolution du risque crédit⁽³⁾ – 2020-2021



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2021.

(3) Le risque crédit (ou DV01 ajusté) : Mesure du risque d'une obligation, qui estime sa variation de prix en euros pour une variation d'un point de base de son rendement. Elle est calculée au niveau global du portefeuille et peut être exprimée en points de base. Ajusté signifie que nous considérons qu'une variation d'un point de base pour l'Investment Grade est historiquement équivalente à 3,5 points de base pour le High Yield.

Source : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, août 2022.

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

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 sont calculées en €, nettes de frais de gestion et dividendes réinvestis. L'investisseur s'expose notamment à un risque de perte en capital. Pour plus de détails concernant les risques, l'investisseur peut se référer au prospectus, section « Profil de risque » du prospectus de cet OPC.

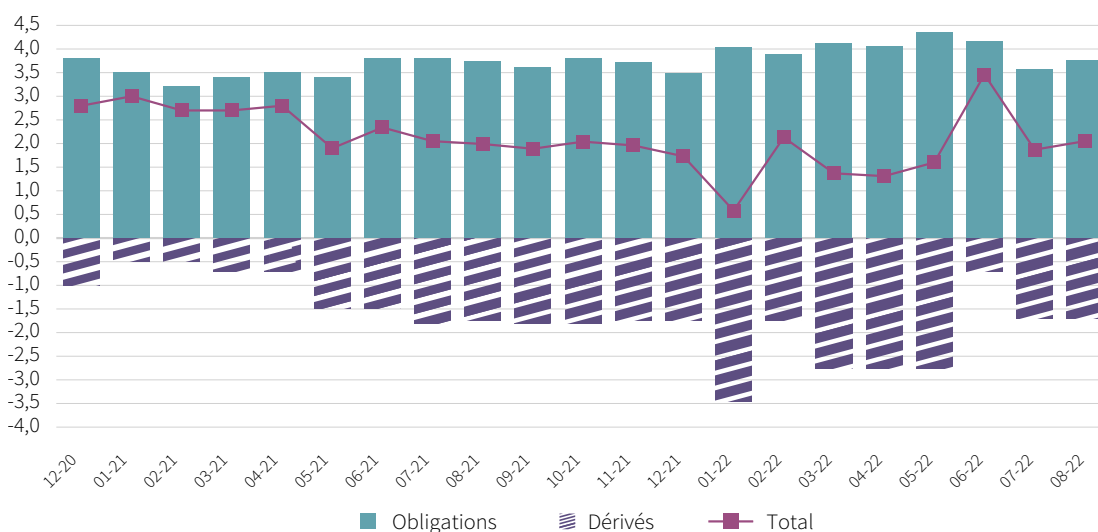


2022 – Un marché très volatil mais sources d'opportunités

Depuis le début de l'année, la hausse des taux combinée au pic d'inflation occasionne un environnement délicat pour les marchés obligataires, en particulier pour les titres crédit, mais offre des opportunités intéressantes. Sur la catégorie *Investment Grade*⁽⁴⁾, les rendements sont à nouveau attractifs après avoir été extrêmement bas pendant des années, et sur le *High Yield*⁽⁵⁾, il est possible de trouver certains dossiers avec une trajectoire crédit positive, ou tout au moins résiliente.

À partir de l'été 2021, dans l'anticipation de cette hausse de taux, nous avons opté pour une sensibilité négative sur les taux réels, d'abord américain puis européen, ce qui nous a permis d'amortir la baisse du marché crédit. Les différents positionnements dans le cycle économique créent des écarts de taux significatifs entre les pays et offrent ainsi des opportunités de valeur relative.

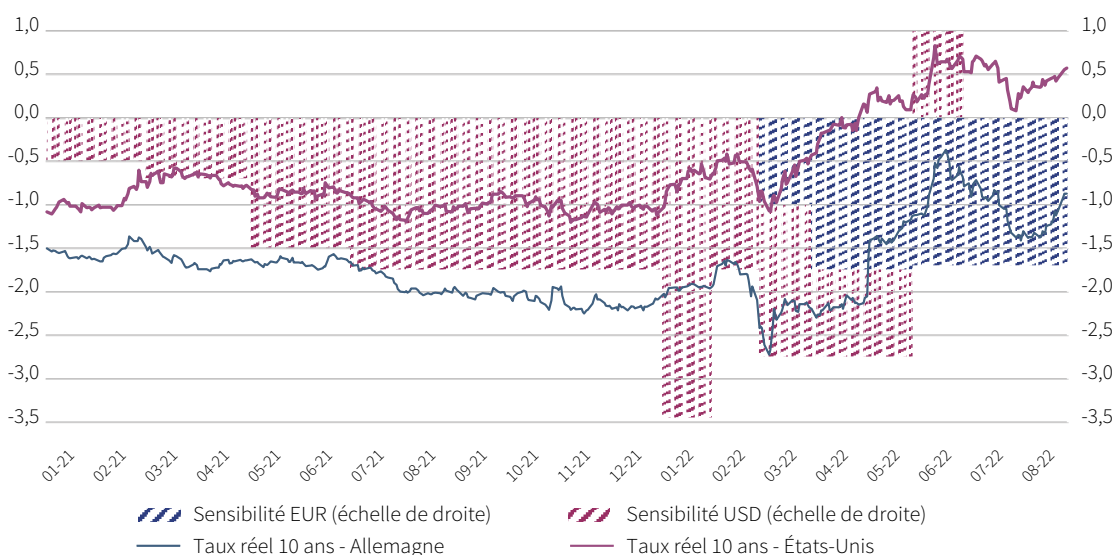
Évolution de la sensibilité – 2021-2022



Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/08/2022.

Taux réels 10 ans vs. Sensibilité des Dérivés

en %



Sources : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/08/2022.

(4) 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.

(5) 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.

Source : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, août 2022.

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

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 sont calculées en €, nettes de frais de gestion et dividendes réinvestis. L'investisseur s'expose notamment à un risque de perte en capital. Pour plus de détails concernant les risques, l'investisseur peut se référer au prospectus, section "Profil de risque" du prospectus de cet OPC.



Un bilan positif dans un environnement chaotique

En seulement trois ans d'existence, R-co Valor Bond Opportunities a dû faire face à un environnement macroéconomique particulièrement chahuté, entre la crise de la Covid-19, le brusque retour de l'inflation et le resserrement des politiques monétaires des banques centrales. Bénéficiant d'une grande réactivité dans ses choix d'allocation, l'équipe de gestion a su mettre à profit la flexibilité du fonds avec rigueur et discipline, tout en saisissant des opportunités sur le marché obligataire.

Performances	Depuis le début			Depuis création ⁽¹⁾	Volatilité 1 an
	de l'année	2021	2020		
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	-7,73%	4,14%	7,01%	4,33%	4,61%
ESTER capitalisé + 3,035%	1,98%	2,95%	2,96%	9,17%	0,05%

(1) Date de création : 28/08/2019.

Source : Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/08/2022.

Les performances sont calculées en €, nettes de frais de gestion et dividendes réinvestis.



Le niveau de risque de ce compartiment est de 3 (volatilité comprise entre 2% et 5%) et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire exposant le portefeuille de manière diversifiée à moyen terme aux marchés des taux. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du compartiment. La catégorie de risque associée au compartiment 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. Le compartiment 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 contrepartie, 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 du compartiment. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management Europe am.eu.rothschildandco.com

Source : Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, août 2022.

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

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 sont calculées en €, nettes de frais de gestion et dividendes réinvestis. L'investisseur s'expose notamment à un risque de perte en capital. Pour plus de détails concernant les risques, l'investisseur peut se référer au prospectus, section « Profil de risque » du prospectus de cet OPC.



Disclaimer

Document à caractère 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 Bond Opportunities est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-co", dont le siège social est 29, avenue de Messine - 75008 Paris, immatriculée 844 443 390 RCS PARIS. Les informations ne présumant 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

À propos de Rothschild & Co Asset Management Europe

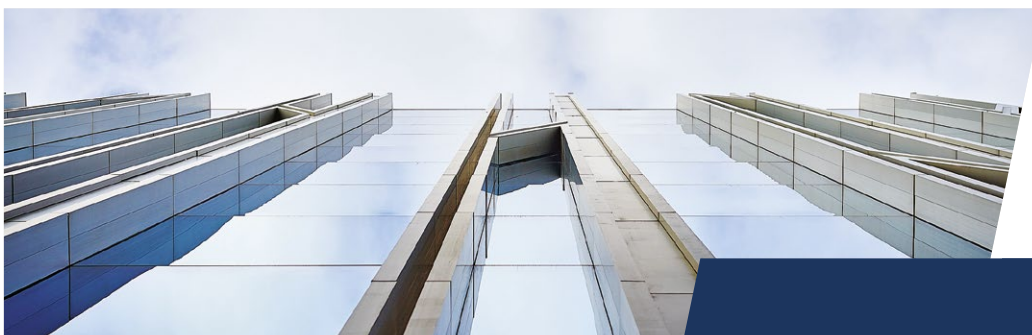
Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés 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 9 pays en Europe, nous gérons plus de 23 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs. Plus d'informations sur : am.eu.rothschildandco.com

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 : 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).

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.

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.



Rejoignez-nous
sur **LinkedIn** 

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

 **Rothschild & Co**
Asset Management