



R-co Valor Balanced, 5 ans en 3 questions



Yoann Ignatiew
Co-gestionnaire
de R-co Valor Balanced

Alors que R-co Valor Balanced célèbre ses 5 ans d'existence, l'équipe de gestion revient sur quelques faits marquant et partage ses convictions d'investissement.

Quel bilan peut-on faire de ces 5 ans ?

Depuis son lancement, le fonds a dû faire face à des environnements de marchés complexes. Au cours des cinq dernières années, le marché obligataire corporate *Investment Grade*⁽¹⁾ a enregistré trois années négatives dont le « paroxysme » fut atteint en 2022, avec une performance de -14 %⁽²⁾. Parallèlement, la même année, les marchés d'actions internationaux chutaient de -13 %⁽²⁾. Dans cet environnement quelque peu instable, R-co Valor Balanced est parvenu à se démarquer avec une performance de plus de 14 % depuis création et cela, en maintenant une volatilité relativement mesurée, autour de 10 % sur 5 ans⁽³⁾.

Entre ralentissement économique et hausse de taux, quel a été l'impact sur la stratégie d'allocation ?

Actuellement, le fonds est exposé à hauteur de 58 % en obligations, 33 % en actions et 9 % en monétaire⁽⁴⁾. La poche actions, se retrouve à son plus bas niveau depuis la création du fonds et traduit une certaine prudence. Nous avons globalement repositionné le fonds vers des valeurs au profil plus défensif notamment issues des secteurs de la santé ou des minières aurifères. Au sein de la poche obligataire, les obligations *Investment Grade* sont privilégiées et représentent environ 87 % de l'exposition à la classe d'actifs⁽³⁾. Les hausses de taux des derniers mois nous permettent actuellement de bénéficier d'un rendement associé d'environ 6 %⁽²⁾. Dans un environnement de fin de cycle de resserrement monétaire, nous avons la volonté de poursuivre l'augmentation de la sensibilité du portefeuille tout en limitant le risque crédit de la poche, principalement au travers de Bund 10 ans. Sur la partie monétaire, nous sommes notamment positionnés sur des bons d'État français d'une maturité inférieure à 1 an dont le rendement est proche des 4 %⁽²⁾.

L'environnement actuel est-il favorable à ce type de solution d'investissement ?

En tant que fonds diversifié, R-co Valor Balanced bénéficie d'une certaine latitude pour adapter son exposition aux différentes conditions de marchés en fonction de l'analyse de l'équipe de gestion. Actuellement, le portefeuille profite particulièrement du retour de l'attractivité des rendements obligataires. La décélération de la croissance économique mondiale, la compression de la prime de risque action, la baisse des liquidités orchestrée par les banques centrales en plus du durcissement d'accès au crédit sont autant d'éléments qui nous poussent globalement à la prudence. Nous restons néanmoins convaincus du potentiel des actions dans un contexte macroéconomique résilient aux États-Unis, soutenu par la consommation des ménages, et compte tenu des niveaux de valorisation particulièrement attractifs en Europe. Nous maintenons également notre exposition au consumérisme chinois car, au sein de la zone, le stock d'épargne accumulé depuis la crise Covid n'a pas encore été consommé et offre des perspectives intéressantes.

(1) 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.

(2) Source : Bloomberg, 31/10/2023.

(3) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023. Part C EUR.

(4) Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023.

Les chiffres cités ont trait aux mois écoulés. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. Performances calculées en euros et nettes dividendes réinvestis. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management.



ISIN : FR0013367265

Performances	Depuis le début de l'année	2022	2021	2020	2019	2018	Depuis création ⁽¹⁾	Volatilité 1 an
R-co Valor Balanced C EUR	4,5 %	-11,8 %	6,7 %	5,0 %	15,6 %	-	14,5 %	7,6 %

(1) Date de création : 24/10/2018.

Source : Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023.

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 : 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.

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 et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management : am.eu.rothschildandco.com



Avertissements

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. 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.

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 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). 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 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 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).

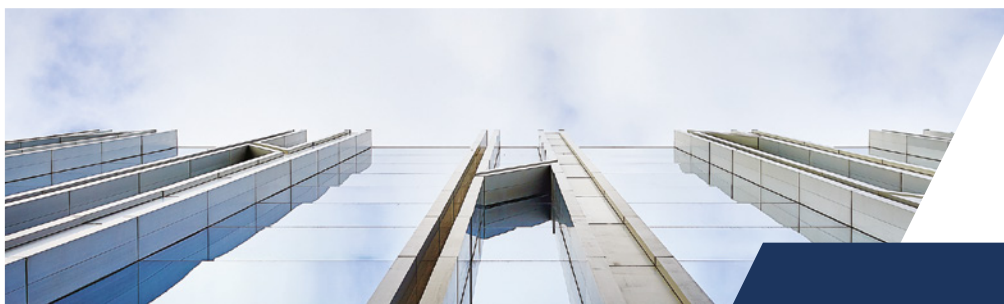
Veuillez noter que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne 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, 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, 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 d'institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous cinq marques fortes : Conviction, Valor, Thematic, 4Change et OPAL, bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en architecture ouverte. Basés à Paris et implantés dans 9 pays en Europe, nous gérons plus de 27 milliards d'euros et regroupons près de 160 collaborateurs. Plus d'informations sur : www.am.eu.rothschildandco.com



Rejoignez-nous
sur **LinkedIn** 

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

 **Rothschild & Co**
Asset Management