

Nom du fonds - ISIN	R-co Valor F EUR - FR0011261197
Société de gestion	Rothschild & Co AM Europe
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde
Gérant du fonds	Yoann Ignatiew and Charles-Edouard Bilbault. 07/04/2019

Top 25
VL 1 746,57 EUR
(07/04/2020)

Trajectoire. Pour les équipes de R Co Valor, le fatalisme ne doit pas être de rigueur face à la correction massive qui vient de se produire sur les marchés Actions. Il s'agit plutôt d'un contexte favorable pour renforcer des convictions, détenues dans cette gestion long terme « carte blanche ». Le fonds est donc concentré sur 43 lignes et regroupent des thématiques de croissance internationale, pouvant bénéficier d'un rebond. En effet, Yoann Ignatiew et Charles-Edouard Bilbault estiment que la récession à venir en 2020 est déjà valorisée dans les très bas niveaux de marché actuels.

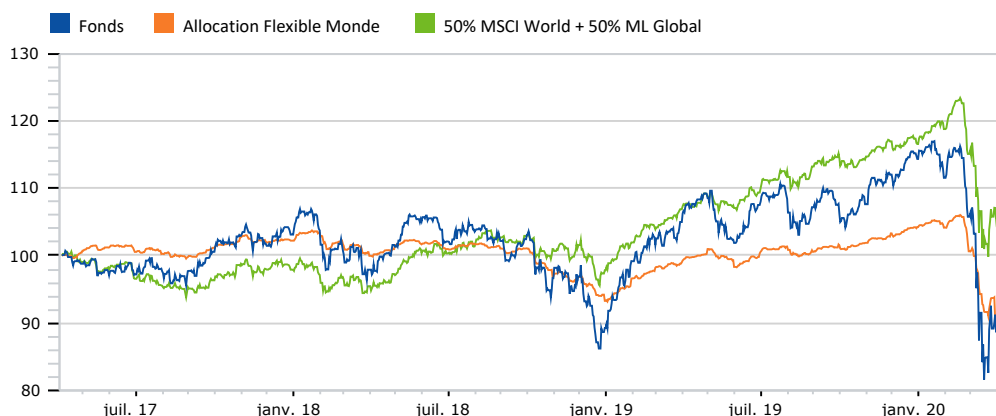
Impact. 40 % de baisse en un mois sur les indices européens : voici le constat effectué par l'équipe de gestion. A titre de comparaison, la même baisse s'était étalée sur un an en 2008. Les gérants notent néanmoins que les banques centrales agissent rapidement, à l'image de la BCE, qui a mis en place un nouveau plan de rachat d'actifs. De son côté, la Fed a lancé un plan d'achat illimité d'obligations afin de soutenir les entreprises. Les Etats prennent des mesures également, pour réduire le choc du coronavirus sur l'économie à court terme. On peut notamment citer l'accord entre la Maison Blanche et le Sénat américain, sur un plan de soutien de 2 000 milliards de dollars (répartis entre les ménages, les entreprises et les villes), soit 10 % du PIB américain. Dans l'optique d'une reprise du cycle, le fonds reste par conséquent positionné sur des **valeurs à fort beta**.

Alors que l'exposition Actions était de 70 % fin 2019, le fonds est aujourd'hui composé de 88 % d'actions internationales et de 12 % de cash. Ceci passe par une allocation géographique hors Europe forte, qui représente 79 % de l'actif. D'abord, **les Etats-Unis** (36,1 %) sont redevenus la principale zone d'investissement des gérants, après la levée d'une position de vente à découvert de 10 % sur le S&P 500 début mars. Cette position a apporté une contribution positive à la performance, depuis son initiation au printemps 2019.

Dans le détail, **la technologie et Internet** restent les principaux domaines d'investissement du fonds, positionné sur quelques géants du web comme Google (3,8 %). La santé reste également un domaine prépondérant de l'exposition américaine du fonds, à l'instar du laboratoire pharmaceutique Gilead Sciences. Le bon comportement du titre (+ 13,38 % YTD) a conduit à un allègement de la position (2,2 % à date), au profit de Pfizer et BioMarin. Ces deux entreprises disposent d'un "product pipeline" prometteur avec des médicaments en phase de développement avancée : un traitement pour l'hémophilie baptisé Valrox pour BioMarin et un anti-cancéreux nommé Ibrance pour Pfizer. Le secteur bancaire est également bien représenté, via Morgan Stanley (3,2 %), qui a pu profiter de rachats d'actions. Il s'illustre également via la première position du fonds, Ping An (3,3%). Le regain d'intérêt pour les produits d'investissement en Chine, où le taux d'épargne dépasse les 50 %, saura bénéficier à l'assureur chinois. Pour finir, on trouve du côté européen des titres comme Airbus (2 %). À la suite de la crise actuelle, une concentration du secteur aérien est à prévoir. La société pourra alors tirer profit du contexte défavorable à Boeing : l'A220 d'Airbus pourrait pallier l'absence du 737 max dans les mois à venir, dont la production a été bloquée à cause du coronavirus.

Ligne de mire. Fonds flexible dynamique par excellence, R Co Valor tire sa force de son potentiel fort de décorrélation, obtenu grâce à sa diversité géographique (dont 21 % au Canada, sur les mines principalement). Avec une performance* annualisée à 8 ans de 6,36 % et une volatilité de 15,28 % (vs 2,06 % et 5,95 % respectivement pour sa catégorie**), cette solution est à recommander à vos clients risquophiles, désireux d'être positionnés sur les secteurs de croissance, dont le potentiel de rebond est le plus grand.

Historique base 100 du 07/04/2017 au 07/04/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-17,56 %	-12,23 %
Perf. 2019	28,18 %	11,77 %
Perf. 2018	-13,47 %	-8,75 %
Perf. 2017	8,89 %	4,83 %
Perf. 2016	19,20 %	2,54 %
Perf. 2015	3,92 %	3,58 %
Volatilité 3 ans	15,33 %	5,99 %



CÉLINE LEURENT
Responsable Analyse
Financière
06 40 24 50 92
cleurent@nortia.fr



MANON MARTIN
Analyste Financière
03 20 66 20 90
mmartin@nortia.fr



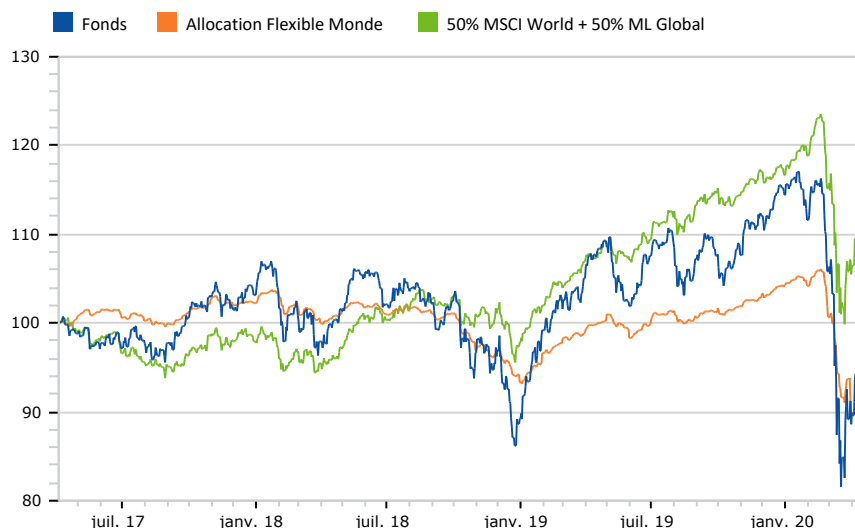
NICOLAS LEMAIRE
Analyste Financier
03 28 04 04 12
nlemaire@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	R-co Valor F EUR
Société de gestion	Rothschild & Co AM Europe
Code ISIN	FR0011261197
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Monde
Indice de réf. Quantalys	50% MSCI World + 50% ML Global

VL 1 746,57 EUR
(07/04/2020)

Historique base 100 du 07/04/2017 au 07/04/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 07/04/2020		
Perf. veille	0,74 %	0,74 %
Perf. 4 semaines	-3,27 %	-6,49 %
Perf. 1er janvier	-17,56 %	-12,23 %
Perf. 1 an	-12,34 %	-8,28 %
Perf. 3 ans	-5,82 %	-8,57 %
Perf. 5 ans	9,72 %	-8,55 %
Performance annuelles		
Perf. 2019	28,18 %	11,77 %
Perf. 2018	-13,47 %	-8,75 %
Perf. 2017	8,89 %	4,83 %
Données 3 ans au 31/03/2020		
Perf. ann.	-2,79 %	-3,21 %
Volatilité	15,33 %	5,99 %
Sharpe	-0,16	-0,47

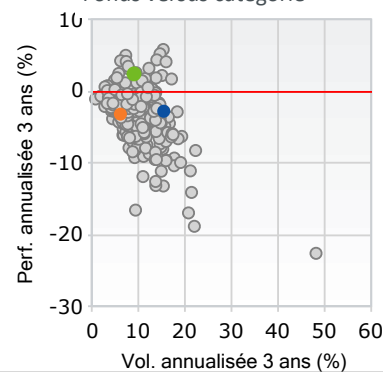
Comportement

Marché	Classement à 5 ans
Très haussier	Très bon
Haussier	Très bon
Neutre	Très bon
Baissier	Très mauvais
Très baissier	Très mauvais

Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	1241 / 1575	4
3 mois	1372 / 1538	4
6 mois	1121 / 1466	4
YTD	1372 / 1538	4
1 an	1130 / 1372	4
3 ans	409 / 886	2
5 ans	36 / 627	1

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	-2,79 %	
Surperf. ann.	-5,20 %	
Ecart de suivi	8,72 %	
Ratio d'info	-0,60	
Beta	1,50	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	15,33 %
Perte max	-30,31 %
DSR	12,62 %
Beta bais.	1,63
VAR	-3,87 %

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Frais maximum	
Souscription	3 %
Rachat	Néant
Gestion	1,8 %
Surperformance	Néant
Courants	1,93 %
Actif au 07/04/2020	
Actif net de la part	731 M EUR
Actif net global	2 011 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-17,10 %
Gérant	Yoann Ignatiew and Charle.

Profil de risque DICI

A risque plus faible	1	2	3	4	5	6	7	A risque plus élevé
----------------------	---	---	---	---	---	---	---	---------------------