



In a tense Fixed Income market, where are the opportunities still to be found?



Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed
Income

After several years marked by significant rate volatility, the environment is becoming more readable. In the Eurozone, the gradual decline in inflation and moderation in wage pressures continue to provide a controlled and transparent framework for monetary policy. However, while inflation has stabilized, certain external factors could influence the monetary trajectory.



Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG &
Crossover

Fixed Income markets: pressure on the long end, uncertainty in the US

Last year's global steepening trend, driven by a rise in long-term yields, has brought long-dated yields back to more favorable absolute levels compared with recent years. This move largely reflects increasing refinancing risks for sovereign issuers, combined with reduced central bank support as balance sheet normalization continues.

In Europe, an additional technical factor is putting pressure on the long end of the curve: the Dutch pension fund reform, which is expected to trigger significant reallocations from long-dated bonds toward shorter maturities, and creating structural pressure on very long maturities, raising questions about the sustainability of current yield levels beyond the

20–30 year segment. We therefore avoid the long end of the yield curve.

In the United States, the outlook is less clear. The Federal Reserve has recently resumed Treasury purchases shortly after announcing the end of quantitative tightening, reinforcing expectations of a more accommodative stance. However, this dynamic could be challenged by the designation of Kevin Warsh as Fed Chair, given his publicly stated preference for a smaller central bank balance sheet. As a result, market participants are reassessing the front end of the US curve, questioning whether and how the two rate cuts currently implied for this year should be repriced. Overall, uncertainty remains higher in the US than in Europe, both in terms of growth dynamics and monetary policy direction.

Credit markets: expensive valuations, but solid fundamentals

While yields remain supportive across Investment Grade¹ and higher-yielding segments such as High Yield², the scope for further spread compression appears limited following the sharp tightening observed in 2025. As a result, expected performance increasingly relies on carry rather than on additional risk premium compression.

In this environment, credit markets appear relatively expensive, with spreads having tightened significantly. However, this valuation backdrop is balanced by generally strong corporate fundamentals. Balance sheets remain healthy, default rates are contained, and issuers have largely anticipated their refinancing needs, limiting near-term credit risk. This combination calls for a selective and disciplined approach: while the carry remains attractive, especially in Investment Grade¹, risk premia offer less margin for error, making active credit selection and risk management essential.

This environment calls for heightened selectivity, particularly within High Yield², as refinancing needs from the 2021–2022 vintages gradually come due. In contrast, certain segments of high-quality European credit continue to offer attractive entry points. This is notably the case for financial subordinated debt, which benefits from solid fundamentals and significantly strengthened capital buffers in recent years.

How to navigate this environment with R-co Conviction Credit Euro?

R-co Conviction Credit Euro strategy's has demonstrated a strong and consistent track record across the full credit cycle, highlighting its ability to perform in both supportive and challenging market environments³. Its conviction-driven approach allows the management team to take strong positions when favorable market conditions arise, with the objective of outperforming the benchmark⁴ over the medium to long term. A key strength of the fund lies in its flexibility, both in terms of interest rate sensitivity and credit allocation. The management team actively adjusts duration and exposure across credit segments, depending on market conditions and risk-reward assessments.

Current positioning: prudence and flexibility

In the current context of rising correlations across curves and persistent pressure on the long end, the fund is positioned with a duration close to neutral versus its benchmark, avoiding exposure to the long end of the yield curve. This reflects a cautious stance toward long-dated rates, given refinancing risks and structural technical factors, notably linked to the Dutch pension fund reform.

On the credit side, the approach remains prudent. The portfolio is primarily invested in high-quality senior Investment Grade¹ bonds, with a focus on the intermediate part of the curve. Exposure to long-dated credit (10–20 years) is underweighted, reflecting the combination of duration risk and tight valuations. To further manage downside risk, the strategy also relies on active hedging tools, notably through the purchase of iTraxx Main CDS⁵, providing protection against a potential widening of credit spreads.

Más información sobre los fondos

R-co Conviction Credit Euro



Consulte este documento en nuestro sitio web



-
- (1) Debt security issued by companies or governments rated between AAA and BBB- by Standard & Poor's.
(2) High-yield bonds are issued by companies or governments with a high credit risk. They are rated below BBB- by Standard & Poor's.
(3) Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time.
(4) Benchmark : IHS Markit iBoxx EUR Corporates Total Return EUR.
(5) Credit Default Swaps (CDS) are derivatives used to insure against the risk of non-payment of government or corporate debt. This hedge is applied to the crossover portion of the portfolio, i.e. securities rated between BB and BBB on the Standard & Poor's scale.

R-co Conviction Credit Euro

Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 sobre 7, que es una clase de riesgo bajo y refleja principalmente su posicionamiento en productos de deuda privada, teniendo una sensibilidad de entre posicionamiento en productos de deuda privada, con una sensibilidad de entre 0 y +8. En otras palabras, las pérdidas potenciales vinculadas a la evolución futura del producto son bajas y, si la situación se deteriorara en los mercados, es muy poco probable que nuestra capacidad de pago se vea afectada. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto durante 3 años; si no lo hace, el riesgo real puede ser muy diferente y puede obtener menos rentabilidad.

Principales riesgos: riesgo de gestión discrecional, riesgo de tipos de interés, riesgo de crédito, riesgo de contraparte, riesgo de rentabilidad, riesgo de pérdida de capital riesgo, riesgo de pérdida de capital, riesgo asociado al uso de derivados, riesgo asociado a las adquisiciones temporales de valores, riesgo específico asociado al uso de obligaciones subordinadas complejas (obligaciones convertibles contingentes conocidas como «CoCos»).

Advertencias

Material publicitario. La información, los comentarios y los análisis contenidos en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no deben considerarse asesoramiento de inversión, asesoramiento fiscal, recomendación o asesoramiento de inversión por parte de Rothschild & Co Asset Management. La información/opiniones/datos contenidos en este documento, considerados legítimos y correctos el día de su publicación, de acuerdo con el entorno económico y financiero vigente en esa fecha, están sujetos a cambios en cualquier momento. Aunque este documento ha sido elaborado con el mayor cuidado a partir de fuentes consideradas fiables por Rothschild & Co Asset Management, no ofrece ninguna garantía en cuanto a la exactitud y exhaustividad de la información y valoraciones que contiene, que tienen sólo un valor indicativo y están sujetas para cambiar sin previo aviso. Rothschild & Co Asset Management no ha llevado a cabo una verificación independiente de la información contenida en este documento y, por lo tanto, no se hace responsable de ningún error u omisión, ni de la interpretación de la información contenida en este documento. Todos estos datos han sido establecidos sobre la base de información contable o de mercado. No todos los datos contables han sido auditados por un auditor. Asimismo, dado el carácter subjetivo de determinados análisis, cabe destacar que la información, proyecciones, estimaciones, anticipaciones, hipótesis y/o posibles opiniones no son necesariamente puestas en práctica por los equipos directivos de Rothschild & Co Asset Management o sus afiliados, que actúan según sus propias creencias. Ciertas declaraciones prospectivas se preparan sobre la base de ciertas suposiciones, que probablemente podrían diferir parcial o totalmente de la realidad. Cualquier estimación hipotética es inherentemente especulativa y es posible que algunas, si no todas, las suposiciones relacionadas con dichas ilustraciones hipotéticas no se materialicen o difieran materialmente de las determinaciones actuales. Este análisis es válido únicamente al momento de redactar este informe.

R-co Conviction Credit Euro es subfondo de la Société d'Investissement à Capital Variable de derecho francés «RCo», con domicilio social en 29, avenue de Messine – 75008 París, domicilio social 844 443 390 RCS PARÍS. La información no presupone la adecuación de la OIC presentada al perfil y experiencia de cada inversor individual. Rothschild & Co Asset Management no se hace responsable de ninguna decisión tomada sobre la base de los elementos contenidos en este documento o inspirada en ellos. En caso de duda, y antes de cualquier decisión de inversión, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor financiero o fiscal. El Organismo de Inversión Colectiva (OPC) presentado anteriormente está organizado de acuerdo con la legislación francesa y está regulado por la Autorité des marchés financiers (AMF). La inversión en participaciones o acciones de cualquier OIC no está libre de riesgo. Antes de cualquier inversión, es imprescindible leer atentamente el PRIIPS DIC y el folleto de la UCI, y más concretamente su apartado relativo a los riesgos. Cada inversor también debe asegurarse de las jurisdicciones en las que están registradas las participaciones o acciones de la UCI. El DICPRIIPS/folleto completo está disponible en nuestro sitio web: www.am.eu.rothschildandco.com. El valor liquidativo (NAV) / valor liquidativo (NAV) está disponible en nuestro sitio web. La información presentada no está destinada a la difusión y no constituye una invitación a los ciudadanos estadounidenses o sus agentes, de los Estados Unidos. Estas unidades o acciones no deben ofrecerse, venderse ni transferirse en los Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) ni beneficiarse, directa o indirectamente a un «U.S. Person» (en el sentido de la regulación S de la Securities Act de 1933) y asimilados (como se denomina en la ley estadounidense conocida como «HIRE» del 18/03/2010 y en el sistema FATCA). Las cifras citadas se refieren a años anteriores. El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento futuro y no es constante a lo largo del tiempo. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden subir o bajar y no están garantizados. Por lo tanto, es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar el valor de las inversiones y los rendimientos de las mismas, ya sea al alza o a la baja, cuando la moneda de referencia de la UCI sea diferente de la moneda de su país de residencia. Los OIC cuya política de inversión se dirige específicamente a mercados o sectores especializados (como los mercados emergentes) suelen ser más volátiles que los fondos de asignación más generalistas y diversificados. Para una UCI volátil, las fluctuaciones pueden ser particularmente significativas y, por lo tanto, el valor de la inversión puede caer de manera abrupta y significativa. Los rendimientos presentados no tienen en cuenta los honorarios y comisiones recibidos al suscribir y reembolsar participaciones o acciones de la OIC en cuestión. Las carteras, productos o valores presentados están sujetos a las fluctuaciones del mercado y no se puede garantizar su evolución futura. El tratamiento fiscal depende de la situación individual de cada inversor y puede estar sujeto a cambios.

Rothschild & Co Asset Management, Sociedad gestora de carteras con un capital de 1.818.181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 París. Aprobación AMF No. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Cualquier reproducción parcial o total de este documento está prohibida sin la autorización previa de Rothschild & Co Asset Management, bajo pena de enjuiciamiento

Acerca de la división de gestión de activos de Rothschild & Co

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos aprovechando nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 10 países de Europa, gestionamos más de 50 mil millones de euros y contamos con un equipo de 200 colaboradores⁽¹⁾.

Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

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

Suiza

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Alemania – Austria

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

Bélgica – Países Bajos – Luxemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

España

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

