Rothschild & Co
Asset Management



R-co Conviction Credit Euro- Gestión de renta fija basada en convicciones en un entorno de tipos elevados durante más tiempo



Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income



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

R-co Conviction Credit Euro- Gestión de renta fija basada en convicciones en un entorno de tipos elevados durante más tiempo

En un entorno de renta fija que sigue caracterizado por la volatilidad, R-co Conviction Credit Euro pone de manifiesto la capacidad de una gestión basada en fuertes convicciones para combinar el carry, la disciplina en la gestión del riesgo y la flexibilidad en la asignación de activos. La solidez mostrada por el fondo desde principios de año se ha apoyado, ante todo, en un elevado carry de los bonos, es decir, en cupones atractivos combinado con una sensibilidad controlada, lo que ha permitido mitigar el impacto de los movimientos del mercado. A comienzos de año, el énfasis puesto en emisores de alta calidad, con una cartera invertida principalmente en bonos con grado de inversión[1], reforzó la solidez global del fondo. Esta construcción se complementó con una amplia diversificación y con coberturas tácticas del riesgo de crédito, en particular a través del iTraxx Main CDS[2], con el fin de amortiguar las perturbaciones cuando fue necesario.

Esta filosofía de gestión se mantiene intacta en la actualidad: construir la cartera de forma oportunista y flexible, sin renunciar a la prudencia cuando los mercados se vuelven más exigentes. La subida de los tipos y de las primas de riesgo llevó inicialmente al equipo gestor a incrementar tanto la duración de la cartera como la exposición a los segmentos de crédito más remunerativos, con el objetivo de capturar oportunidades de rentabilidad

a largo plazo. Más recientemente, con los diferenciales de nuevo en niveles ajustados, la estrategia se centra en preservar el rendimiento implícito de la cartera para beneficiarse del impulso positivo que podría acompañar a una posible resolución de ciertas tensiones geopolíticas, al tiempo que se restablecen coberturas que se habían reducido parcialmente durante las fases de volatilidad. Esta secuencia refleja claramente la filosofía del fondo: mantener la inversión mientras siga existiendo un potencial de rentabilidad, pero ajustando continuamente la protección de la cartera a la evolución del entorno.

Una de las características más distintivas de R-co Conviction Credit Euro reside en su nivel de diversificación y en su disciplina de selección. Mientras que algunos fondos de crédito adoptan posicionamientos más direccionales o concentran sus convicciones, este fondo apuesta por un universo de inversión muy amplio, compuesto por cientos de emisores cuidadosamente seleccionados. Esta diversificación permite diluir el riesgo idiosincrásico y buscar una rentabilidad más regular en distintos entornos de mercado. La selección de emisores sigue siendo fundamental, con una atención constante a la calidad crediticia, la visibilidad de los flujos de caja y el nivel de remuneración del riesgo. Esta combinación de diversificación y selectividad permite al fondo mantener un perfil de gestión coherente y sólido en un universo crediticio que, pese a su aparente estabilidad, puede experimentar episodios de volatilidad.

En el marco actual, el segmento de deuda con grado de inversión en euros se presenta como el más atractivo en términos de perfil riesgo/rentabilidad. Se beneficia tanto de la subida de los tipos, que ha mejorado el carry, como de un riesgo de crédito relativamente limitado. Además, determinados bonos de alto rendimiento de corta duración pueden ofrecer una rentabilidad adicional con un riesgo de tipos contenido, siempre que se seleccionen con un elevado grado de exigencia. En cuanto a los bonos híbridos corporativos, estos ofrecen primas de spread más elevadas, pero también una mayor sensibilidad; por ello, se utilizan con moderación y únicamente en emisores sólidos. Esta jerarquía de segmentos refleja una lectura pragmática del entorno: las oportunidades siguen existiendo, pero deben buscarse con método, evitando una exposición indiscriminada al riesgo.

En términos más generales, el mercado parece estar incorporando la idea de un régimen de tipos de interés más elevados durante un periodo prolongado. Las tensiones geopolíticas, la persistencia de la inflación y el elevado nivel de los déficits públicos están llevando a los inversores a revisar sus expectativas. Mientras que hace unos meses todavía parecía probable una relajación monetaria a medio plazo, el consenso apunta ahora hacia un escenario de tipos más altos durante más tiempo. En la zona euro, las expectativas del mercado se han ajustado a un entorno más restrictivo, y esta revisión podría prolongarse mientras la inflación no se desacelere de forma significativa y persista la incertidumbre geopolítica. Para una estrategia activa en renta fija, este nuevo entorno modifica profundamente los arbitrajes: la capacidad de generar rentabilidad sin deteriorar en exceso el perfil de riesgo vuelve a ser fundamental.

Dentro de una asignación de cartera, R-co Conviction Credit Euro está concebido precisamente como una posición core/estructural en renta fija. Su elevado carry, derivado de un crédito con calificación de grado de inversión que vuelve a presentar valoraciones atractivas, y su volatilidad históricamente controlada lo convierten en un fondo de carry,

una herramienta de diversificación de la cartera de bonos y una asignación defensiva en un entorno que sigue siendo incierto. El objetivo no es solo generar ingresos recurrentes a través de los cupones, sino también mitigar las fluctuaciones del mercado mediante una gestión prudente, una cartera de alta calidad y una asignación capaz de adaptarse al ciclo. En un contexto en el que los inversores vuelven a poner el foco en la relación riesgo-rentabilidad de la renta fija, esta estrategia ofrece una solución especialmente relevante dentro de las carteras.

R-co Conviction Credit Euro - SRI : 2/7.

We have classified this product as risk class 2 out of 7, which is a low riskclass and mainly reflects its positioning on private debt products while having a sensitivity between 0 and +8. In other words, the potential losses associated with the future performance of the product are at a low level and, should market conditions deteriorate, it is very unlikely that our ability to pay you would be affected. The risk indicator assumes that you hold the product for 3 years, otherwise the actual risk may be very differentand you may get less in return.

Más información sobre los fondos

R-co Conviction Credit Euro

Consulte este documento en nuestro sitio web

(1) Títulos de deuda emitidos por empresas o gobiernos con una calificación de Standard & Poor's comprendida entre AAA y BBB-.
(2) Los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) son derivados que se utilizan para asegurarse contra el riesgo de impago de la deuda pública o corporativa. Esta cobertura se aplica a la parte «crossover» de la cartera, es decir, a los títulos con una calificación comprendida entre BB y BBB en la escala de Standard & Poor's.
(3) Los bonos de alto rendimiento son emitidos por empresas o gobiernos con un alto riesgo de crédito. Están calificados por debajo de BBB- por Standard & Poor's.

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 "R□Co", 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 lee 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, bajopena 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

Bélgica – Países Bajos – Luxemburgo

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

Suiza

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

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Alemania – Austria

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

España

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