Rothschild & Co
Asset Management



R-co Valor: invertir más allá de la concentración del mercado



Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager



Henri Captier
Global Equities Portfolio Manager

En un mercado global dominado por unos pocos focos de crecimiento muy concentrados, en torno a la inteligencia artificial en Estados Unidos, así como en Corea del Sur, una proporción creciente de los flujos se concentra en un número reducido de valores. Esta polarización tiende a penalizar automáticamente a las estrategias más diversificadas e internacionales, incluso cuando estas siguen expuestas a empresas con valoraciones atractivas y cuyo crecimiento de beneficios se mantiene en línea con la media del mercado. En este contexto, el mercado sube, pero con una base estrecha, lo que deja poco margen para los segmentos más equilibrados y priva a ciertas estrategias del reconocimiento inmediato que podrían esperar.

Es precisamente en este tipo de entorno donde el enfoque de R-co Valor cobra plenamente sentido: una gestión basada en convicciones, sin sesgos estructurales de estilo, que no busca alinearse de forma mecánica con los valores de crecimiento más destacados, ni quedar anclada en una lectura puramente «value»[1] de los mercados. El objetivo del fondo se mantiene constante: identificar, caso por caso, las empresas que ofrecen el mejor perfil de riesgo/rentabilidad, independientemente de su clasificación estilística. Esta disciplina de inversión puede dar lugar, en ocasiones, a periodos de divergencia temporal frente a los índices, pero también permite preservar una diversificación real en mercados cada vez más dependientes de un número limitado de motores de rentabilidad.

Desde principios de año, la principal fuente de debilidad de la cartera ha venido, de forma aparentemente contraintuitiva, de su exposición tecnológica y, más concretamente, del segmento tecnológico chino. Tras dos años de compras sostenidas de acciones cotizadas en Hong Kong por parte de inversores domésticos chinos, estos flujos se han ralentizado de forma significativa. Al mismo tiempo, los inversores internacionales han reorientado sus asignaciones hacia Corea con el fin de capturar de forma más directa el repunte de los

semiconductores vinculado a las infraestructuras de inteligencia artificial. Asia, excluido Japón, ha constituido así la principal fuente de bajo rendimiento durante el periodo. El sector sanitario, reforzado en los últimos meses, tampoco ha desempeñado el papel defensivo esperado, mientras que las exposiciones a materias primas e industriales han contribuido positivamente, sin compensar la magnitud del movimiento observado en los segmentos más directamente impulsados por el tema de la inteligencia artificial.

No obstante, el fondo no pone en duda sus convicciones. Su exposición a Asia responde, en primer lugar, a una lógica estructural: aprovechar la dinámica de consumo de la región y la aparición de líderes locales en temas de futuro. En China, la cartera está posicionada de manera notable en inteligencia artificial a través de modelos nacionales cuyas capacidades se aproximan gradualmente a la de sus competidores estadounidenses, al tiempo que se apoya en estructuras de costes que suelen ser más competitivas. Estos avances van acompañados de niveles de valoración significativamente inferiores a los observados en los mercados occidentales, lo que refuerza, según el equipo gestor, el atractivo relativo de estas compañías. A nivel de cartera, la reciente corrección de determinadas acciones se ha considerado excesiva, lo que ha llevado a reforzar ciertas posiciones con el fin de mejorar los precios medios de entrada, en línea con la disciplina fundamental del fondo.

Más allá de los valores más visibles de la cadena de valor tecnológica, R-co Valor adopta una visión más amplia y estructural de la revolución de la inteligencia artificial. No se limita únicamente a los diseñadores de modelos o a los fabricantes de semiconductores, sino que también abarca segmentos más previos en la cadena de valor o más dispersos, que desempeñan un papel igualmente esencial en el desarrollo de esta nueva infraestructura económica. Este es, en particular, el caso de las empresas mineras, sobre todo las del cobre, un recurso clave para la expansión de los centros de datos y las redes eléctricas, pero también de las empresas de servicios públicos estadounidenses, esenciales para el suministro energético de estas nuevas capacidades informáticas. Esta visión ampliada de la creación de valor explica el mantenimiento de una exposición significativa a determinadas compañías mineras, industriales e internacionales consideradas injustamente infravaloradas.

Mantener un nivel significativo de liquidez también forma parte de esta lógica. Se trata de una decisión plenamente deliberada, que responde tanto a criterios de prudencia como de flexibilidad. En un contexto marcado por persistentes incertidumbres sobre la evolución de los tipos, las políticas económicas y las tensiones geopolíticas, esta reserva contribuye a controlar mejor el perfil de riesgo global de la cartera. Asimismo, dota de mayor oportunismo al fondo, permitiéndole mantenerse reactivo y aprovechar rápidamente puntos de entrada atractivos. Esta gestión activa de la liquidez es plenamente coherente con el carácter flexible de R-co-Valor, cuya exposición a la renta variable puede ajustarse en función de las condiciones de mercado.

La convicción actual es que un entorno de normalización de las tensiones geopolíticas y una ampliación progresiva de la participación en las subidas del mercado podrían llevar al fondo a su desempeño habitual. A medida que los beneficios de la inteligencia artificial se extiendan más allá de los actores más visibles, sectores como el sanitario y el financiero —respectivamente la tercera y cuarta mayor ponderación de la cartera— podrían

beneficiarse de manera más generalizada de los efectos indirectos. En un universo aún dominado por flujos concentrados y comportamientos de mercado muy polarizados, la gestión contrarian no es una postura táctica, sino una disciplina. Consiste en preservar una asignación diversificada y coherente, a la espera de que la rentabilidad deje de ser un fenómeno dependiente de los flujos y pase a estar más ampliamente repartida.

Annualised performance as of 29/05/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Valor C EUR	11,79	6,18	9,13

Source: Rothschild & Co Asset Management, 29/05/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Recommended investment period: 5 years

R-co Valor SRI 4/7
The synthetic risk indicator shows the level of risk of this product compared with others. It indicates the probability that this product will incur losses in the event of market movements or our inability to pay you. The risk indicator assumes that you hold the product for 5 years. The real risk may be very different if you opt to exit before maturity, and you may get less in return. We have classified this product in risk class 4 out of 7, which is a medium risk class and mainly reflects a discretionary management policy on equity markets and fixed-income products. In other words, the potential losses linked to the product's future results are at an average level, and if market conditions were to deteriorate, our ability to pay you could be affected. As this product does not provide protection against market fluctuations or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment. The geographical and sector allocations and distributions are not fixed and may change over time, within the limits of the SICAV's prospectus. The figures cited relate to past months. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. Performance is calculated in euros and net of reinvested dividends. The information contained in this document does not constitute investment advice, tax advice, a recommendation, or investment advice from Rothschild & Co Asset Management.

Más información sobre los fondos

R-co Valor

Consulte este documento en nuestro sitio web

[1] El término «estrategia de valor» hace referencia a un enfoque en el que los inversores buscan empresas que el mercado haya infravalorado en un momento dado; es decir, empresas cuya capitalización bursátil es inferior a la que debería ser, teniendo en cuenta sus beneficios y el valor de sus activos. Los inversores de valor seleccionan acciones con bajos ratios precio-valor contable o con altas rentabilidades por dividendos.

Avisos legales

Comunicación publicitaria. La información, los comentarios y los análisis que figuran en este documento se facilitan únicamente con fines informativos y no deben interpretarse como asesoramiento en materia de inversiones o fiscalidad, ni como una recomendación de inversión por parte de Rothschild & Co Asset Management Europe. La información, las opiniones y los datos mencionados en este documento, que se consideran legítimos y correctos en la fecha de publicación, de acuerdo con el entorno económico y financiero vigente en ese momento, están sujetos a cambios en cualquier momento. Aunque este documento se ha elaborado con el mayor cuidado a partir de fuentes que Rothschild & Co Asset Management consideraba fiables y de buena fe, no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a la exactitud o integridad de la información, que es meramente indicativa y está sujeta a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Asset Management Europe no ha verificado de forma independiente la información contenida en este documento y no se hace responsable de ningún error, omisión o interpretación de la información contenida en el mismo. Este análisis solo es válido en el momento de la redacción del presente informe.

Además, dada la naturaleza subjetiva de ciertos análisis, llamamos su atención sobre el hecho de que cualquier información, proyección, estimación, previsión, hipótesis y/u opinión no es necesariamente puesta en práctica por los equipos de gestión de Rothschild & Co Asset Management o sus filiales, que actúan de acuerdo con sus propias convicciones.

Ciertas declaraciones prospectivas se elaboran sobre la base de determinadas hipótesis, que pueden diferir, ya sea parcial o totalmente, de la realidad. Cualquier estimación hipotética es, por su naturaleza, especulativa, y es posible que algunas, si no todas, de las hipótesis relacionadas con estas ilustraciones hipotéticas no se cumplan o difieran significativamente de las determinaciones actuales. La información no presume la idoneidad del OIC presentado para el perfil y la experiencia de cada inversor individual. Rothschild & Co Asset Management Europe no se hace responsable de ninguna decisión tomada sobre la base de la información contenida o inspirada en ella.

R-co Valor is a SICAV. R-co Valor registered under number 789 648 409 RSC Paris. The UCIs presented above are organised according to French law and regulated by the French financial markets authority (AMF). Any investment is always subject to risk. Before any investment, please imperatively read the key investor information document (PRIIPs KID) and prospectus of the UCIs carefully, especially its section relating to risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the UCI is registered. The PRIIPs KID, the full prospectus as well as the net asset value (NAV) /net inventory value (NIV) are available on our website: am.eu.rothschildandco.com. The information presented is not intended to be disseminated and does not constitute in any way an invitation for US nationals or their agents. The units or shares of the UCIs presented in this document are not and will not be registered in the United States pursuant to the U.S. Securities Act of 1933 as amended (“Securities Act 1933”) or admitted under any law of the United States. These units or shares may neither be offered, sold in or transferred to the United States (including in its territories and possessions), nor directly or indirectly benefit to a “US Person” (within the meaning of Regulation S of the Securities Act of 1933) and equivalent persons (as referred to in the US “HIRE” Act of 18 March 2010 and in the FATCA provisions).

R-co Valor es una SICAV. R-co Valor está inscrita con el número 789 648 409 en el Registro Mercantil de París. Los OIC presentados anteriormente están constituidos con arreglo a la legislación francesa y regulados por la Autoridad de Mercados Financieros (AMF) de Francia. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de realizar cualquier inversión, es imprescindible leer atentamente el documento de datos fundamentales para el inversor (PRIIPs KID) y el folleto de los OIC, en particular la sección relativa a los riesgos. Cada inversor debe también asegurarse de las jurisdicciones en las que está registrado el OIC. El PRIIPs KID, el folleto completo, así como el valor liquidativo (NAV) /valor de inventario neto (NIV) están disponibles en nuestra página web: am.eu.rothschildandco.com. La información presentada no está destinada a ser difundida y no constituye en modo alguno una invitación dirigida a ciudadanos estadounidenses o a sus agentes. Las participaciones o acciones de los OIC presentados en este documento no están ni estarán registradas en los Estados Unidos de conformidad con la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos, en su versión modificada («Ley de Valores de 1933»), ni admitidas al comercio en virtud de ninguna ley de los Estados Unidos. Estas participaciones o acciones no podrán ofrecerse, venderse ni transferirse en los Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones), ni beneficiar directa o indirectamente a una «persona estadounidense» (en el sentido de la Regulación S de la Ley de Valores de 1933) ni a personas equivalentes (tal y como se mencionan en la Ley «HIRE» de los Estados Unidos de 18 de marzo de 2010 y en las disposiciones de la FATCA).

Aunque los proveedores de información de Rothschild & Co Asset Management, entre los que se incluyen, sin carácter limitativo, MSCI ESG Research LLC y sus filiales (las «Partes ESG»), obtienen la información (la «Información») de fuentes que consideran fiables, ninguna de las Partes ESG garantiza la originalidad, exactitud y/o integridad de los datos aquí contenidos y renuncia expresamente a toda garantía, ya sea expresa o implícita, incluidas las de comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado. La Información solo podrá utilizarse para su uso interno, no podrá reproducirse ni redifundirse en forma alguna y no podrá utilizarse como base, ni como componente, de ningún instrumento financiero, producto o índice. Además, ninguna parte de la Información puede utilizarse por sí sola para determinar qué valores comprar o vender, ni cuándo comprarlos o venderlos. Ninguna de las Partes ESG asumirá responsabilidad alguna por los errores u omisiones relacionados con los datos aquí contenidos, ni por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de otro tipo (incluida la pérdida de beneficios), incluso si se le hubiera advertido de la posibilidad de tales daños.

Queda prohibida la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa por escrito de Rothschild & Co Asset Management, bajo pena de acciones legales.

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