

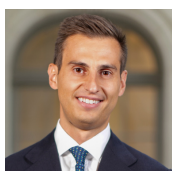


Estrategia trimestral Q1 2026 - R-co Valor & R-co Valor Balanced



Yoann Ignatiew
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified

El primer trimestre de 2026 se caracterizó por un cambio de tendencia brusco. Tras un comienzo de año impulsado por arbitrajes geográficos y sectoriales que seguían favoreciendo a los activos de riesgo, en marzo los mercados dieron un giro hacia un entorno dominado por la energía, la geopolítica y la reevaluación del riesgo inflacionista.



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

En enero y febrero, la dinámica seguía siendo constructiva. Los flujos se reorientaban hacia los mercados emergentes, Europa, Japón y, en general, los mercados desarrollados fuera de Estados Unidos, en un contexto de crecientes dudas en torno al ciclo de la inteligencia artificial, el debilitamiento del dólar y las incertidumbres políticas estadounidenses. Sin embargo, esta configuración se vio debilitada al final del periodo por el aumento de las tensiones en Oriente Medio, lo que reavivó progresivamente la aversión al riesgo y la prima geopolítica.



Henri Captier
 Global Equities Portfolio Manager

El punto de inflexión se produjo en marzo con un importante choque exógeno: el bloqueo del estrecho de Ormuz. Este acontecimiento cambió radicalmente el panorama del mercado energético y, por extensión, las expectativas de inflación y de política monetaria. El barril de Brent subió un 63,3% en el mes hasta alcanzar los 102,5 dólares a finales de marzo, un movimiento de magnitud histórica. Como reacción, las expectativas de tipos se revisaron profundamente: el consenso pasó de un escenario de relajación monetaria a principios de año a la previsión de dos o tres subidas de tipos por parte del BCE, y de ninguna a una subida por parte de la Fed. Este cambio de rumbo se tradujo en un repunte de la volatilidad, una tensión en los tipos a largo plazo y una revalorización general del riesgo. El Bund y el bono del Tesoro a diez años han subido notablemente (Bund ~3,1%; 10



Philippe Lomné

Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG &
Crossover

años estadounidense ~4,3% a finales de marzo¹), mientras que el dólar ha recuperado su estatus de valor refugio. Un hecho destacable en este episodio de tensión: el oro ha retrocedido desde principios de marzo, penalizado por la fortaleza del dólar y por ventas técnicas destinadas a cubrir otras pérdidas. China, relativamente discreta desde el estallido del conflicto, parece salir airosa por el momento, mientras que Estados Unidos se enfrenta a un creciente descrédito, y China se perfila como un polo de relativa estabilidad en la escena internacional.

En este contexto, los mercados bursátiles cerraron el trimestre a la baja. A finales de marzo, el MSCI ACWI registraba una caída del 3,2% desde principios de año¹, en una tendencia común a las principales zonas. Europa retrocede un 4,6% (Euro Stoxx 50), lastrada por un claro deterioro en marzo, mientras que Estados Unidos cede un 4,4% (S&P 500)¹. Los mercados emergentes también se corrigieron al final del periodo, pero se mantienen cerca del equilibrio en el trimestre (0,5 % para el MSCI Emerging Markets)¹.

R-co Valor

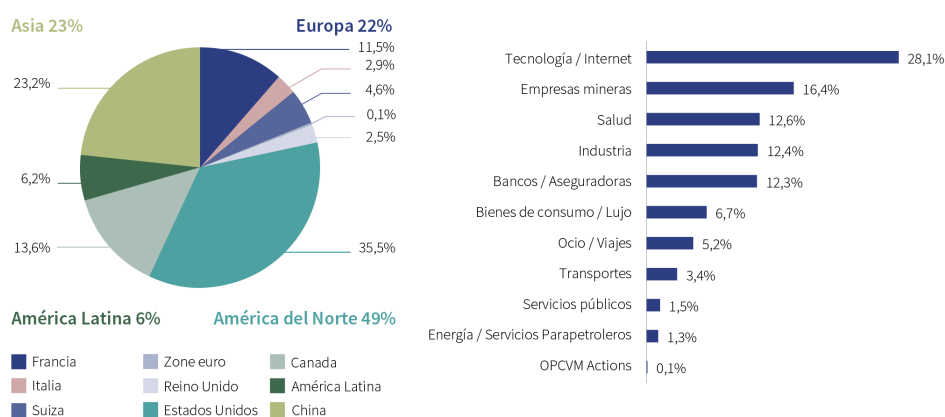
R-co Valor retrocede un 4,3% en el trimestre (clase C EUR). El periodo se desarrolló en dos fases: un comienzo de año bastante positivo, seguido de la corrección de marzo, amplificada por rotaciones sectoriales especialmente bruscas. En el conjunto del periodo, la tecnología y el sector del lujo fueron los principales factores que lastraron el rendimiento. El sector tecnológico se vio afectado sobre todo por su componente emergente, mientras que el de lujo se vio penalizado por LVMH y Richemont, en un contexto de deterioro de las perspectivas de la demanda mundial. Desde el punto de vista geográfico, Asia, excluido Japón, fue la zona más perjudicial. Por el contrario, las materias primas, impulsadas por las mineras y la energía, sostuvieron el rendimiento, en un contexto más favorable para los precios de los metales y la energía. Las industriales, en particular las norteamericanas, también destacaron, como Honeywell y Bombardier. La exposición a la renta variable de R-co Valor se incrementó durante el trimestre, pasando del 72% a principios de enero al 76%². Este movimiento se llevó a cabo de dos maneras: La primera, mediante la gestión activa de las posiciones existentes. Se reforzó la exposición en empresas que se consideraban sobrevendidas, especialmente en Europa, con compras en Capgemini, Richemont, LVMH y Ferrari. También se reforzaron varias posiciones en los mercados emergentes, en particular en Grab, Alibaba, Kingdee, MercadoLibre, Tencent y Xiaomi. Por otra parte, se realizaron ajustes en Norteamérica en el sector sanitario con Thermo Fisher, Medtronic y BioMarin, así como en el sector del cobre a través de Ivanhoe Mines y Freeport McMoRan. Estas dos últimas se habían reducido parcialmente en la primera parte del año. La segunda, incorporando nuevas empresas a la cartera. Lonza, una CDMO (Contract Development Manufacturing Organisations) suiza del sector sanitario, se incorporó así a la cartera, con el fin de beneficiarse del crecimiento del sector y del auge de la externalización de las actividades de producción farmacéutica. También se ha iniciado una nueva posición en el sector aurífero a través de NovaGold, promotora de un proyecto minero en Alaska. Por último, se ha incorporado HDFC Bank, un banco indio de primer orden, con el fin de reforzar la exposición a los mercados emergentes, en un contexto en el que las valoraciones han

vuelto a ser atractivas en la India.

Al mismo tiempo, también se han realizado reducciones de posiciones, principalmente con el objetivo de recoger beneficios. Así, a principios de año se redujeron las posiciones en algunos valores mineros, en particular Newmont e Ivanhoe, así como en determinados valores del sector sanitario, como Pfizer y Roche. En términos más generales, se ha ajustado la exposición a las empresas norteamericanas, con reducciones de posiciones en Morgan Stanley, Bombardier y AES.

La parte no invertida en acciones se mantuvo asignada a instrumentos monetarios, combinando fondos monetarios y bonos soberanos europeos con vencimiento inferior a un año.

R-co Valor: desglose geográfico y temático de la cartera

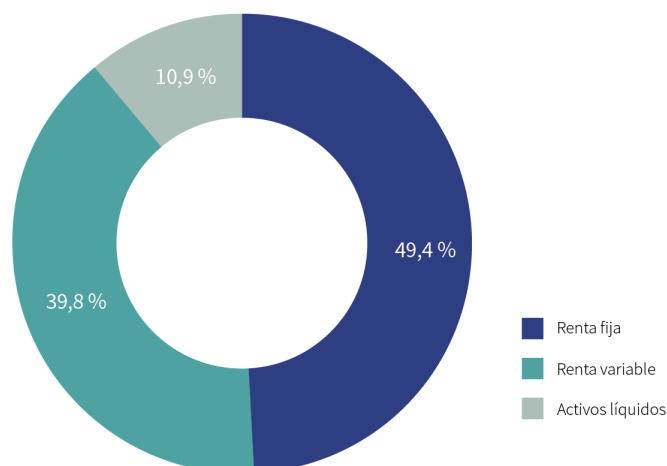


Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

R-co Valor Balanced

R-co Valor Balanced presenta una exposición a la renta variable del 40%, mientras que la cartera de renta fija representa el 49%; el resto se invierte en activos monetarios y similares². **El fondo ha registrado una caída del 2,8% desde principios de año (Clase C EUR), afectada principalmente por su componente de renta variable, pero también, en menor medida, por el de renta fija².**

R-co Valor Balanced: desglose por clases de activos

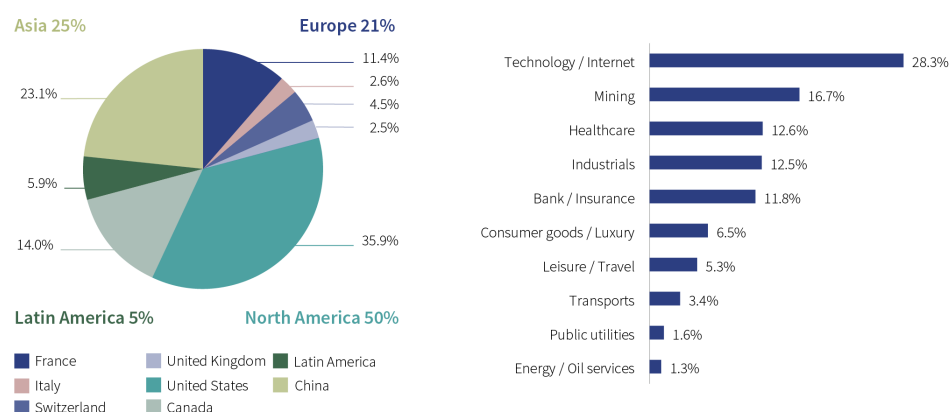


Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Equity Pocket

La parte de acciones de R-co Valor Balanced es idéntico al de R-co Valor. Los movimientos que realiza y su ubicación son idénticos.

R-co Valor Balanced: Geographical and thematic breakdown of the Equity pocket



Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

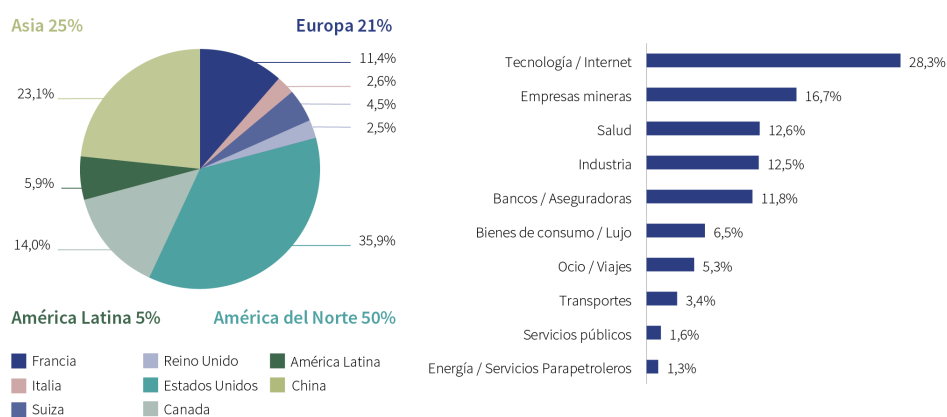
Fixed Income pocket

A lo largo del trimestre, los mercados de tipos de interés se caracterizaron por una fuerte volatilidad, alternando entre presiones alcistas relacionadas con las expectativas de inflación y movimientos de refugio hacia activos seguros, para terminar finalmente en marzo con un repunte brusco de los rendimientos, tanto en Estados Unidos como en Europa. Así, los rendimientos de los bonos del Estado subieron considerablemente a lo largo del mes de marzo, impulsados por los vencimientos cortos, ya que los inversores revisaron notablemente a la baja sus expectativas de recortes de tipos a corto plazo. Los

rendimientos soberanos a 10 años también subieron notablemente en Estados Unidos y Alemania. El Bund alcanzó a finales de marzo su nivel más alto desde 2011, situándose en el 3,1%, mientras que el bono estadounidense a 10 años cerró el mes en el 4,3%¹. En este contexto, los mercados de crédito en euros experimentaron una corrección durante el trimestre, con una rentabilidad negativa del 1%¹ en el segmento Investment Grade³ y del 1,7%¹ en el de High Yield⁴.

En la cartera de renta fija de R-co Valor Balanced, la exposición se ha elevado al 49%². Durante los dos primeros meses, el fondo ha aprovechado un periodo especialmente activo en cuanto a emisiones para posicionarse en el mercado primario. En este contexto, se ha dado prioridad a los valores financieros. Algunos segmentos del crédito europeo de calidad, en particular los títulos subordinados financieros, siguen ofreciendo puntos de entrada atractivos, respaldados por unos fundamentos sólidos y un refuerzo significativo de los fondos propios. En marzo, la actividad primaria se contrajo considerablemente, y las emisiones financieras en Europa alcanzaron su nivel más bajo en seis años, lo que refleja una aversión al riesgo relacionada con las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Dentro del fondo, las reposiciones se realizaron principalmente en el mercado secundario y, una vez más, se centraron sobre todo en bonos financieros con calificación de grado de inversión, que ofrecían un carry atractivo. La duración del fondo se elevó a 4,72, principalmente a través de posiciones en futuros sobre el Schatz (bonos alemanes a 2 años), uno de los segmentos de la curva que más se movió durante el periodo. Este enfoque permitió un ajuste rápido de la duración sin movilizar la reserva de liquidez y sin aumentar el riesgo de crédito.

R-co Valor Balanced: desglose geográfico y temático del componente de renta variable



Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

Outlook

La lección del trimestre es inequívoca: cuando la energía y la geopolítica vuelven a tomar las riendas, la visibilidad macroeconómica se deteriora rápidamente. Marzo marcó un punto de inflexión, poniendo a prueba no solo los mercados de renta variable, sino sobre todo las hipótesis macroeconómicas predominantes. **La esperada desaceleración de la inflación y el escenario de relajación monetaria, ampliamente consensuados a**

principios de año, se han puesto en tela de juicio en cuestión de días. De cara a los próximos meses, hay tres variables que merecen especial atención. En primer lugar, **la transmisión del choque energético** (inflación, márgenes, consumo) y su capacidad para extenderse más allá del petróleo. En segundo lugar, **la reacción de los bancos centrales**, cuya flexibilidad vuelve a ser clave en un mundo en el que los choques de oferta pueden resurgir. Por último, **la temporada de resultados**, que sigue desempeñando un papel estabilizador siempre que confirme la solidez de los fundamentos, incluso en un entorno de costes y tipos más restrictivo. Las expectativas del consenso son, por otra parte, especialmente elevadas en Estados Unidos, con un crecimiento de los beneficios previsto del +17% para 2026¹.

La visibilidad sigue siendo limitada para todos los actores. En este contexto, nuestro enfoque se basa en una disciplina contrastada, un marco claro y la capacidad de actuar cuando los mercados ofrecen oportunidades de entrada reales. **El conflicto no ha provocado ninguna ruptura en la asignación de activos**, ya que el enfoque sigue estando firmemente orientado al largo plazo. Las operaciones realizadas tienen como objetivo principal reforzar las convicciones que se han visto sometidas a presión, especialmente en los mercados emergentes y en empresas de calidad en Europa. Ahora parece oportuno volver a comprar en determinados segmentos, donde se habían realizado recogidas de beneficios unas semanas antes. **En un mercado dominado por la emoción y la dispersión, el objetivo sigue siendo mantener una lectura racional del ciclo e invertir cuando la corrección pueda generar valor.**

Annualised performance as of 31/03/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Valor C EUR	11,09	6,96	9,38

Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Annualised performance as of 31/03/2026
in %

	3 years	5 years	Inception
R-co Valor Balanced C EUR	8,4	3,7	5,2

Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Más información sobre los fondos

R-co Valor



R-co Valor Balanced



Consulte este documento en nuestro sitio web



(1) Fuente: Bloomberg, 31/03/2026.

(2) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.

(3) Título de deuda emitido por empresas o Estados cuya calificación crediticia se sitúa entre AAA y BBB- según la escala de Standard & Poor's.

(4) Las obligaciones "High Yield" (o de alto rendimiento) son emitidas por empresas o Estados que presentan un riesgo crediticio elevado. Su calificación financiera es inferior a BBB- según la escala de Standard & Poor's.

Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. Performance takes into account all costs charged to the fund and dividends reinvested, but does not take into account costs borne by the investor

R-co Valor Performance for 10 years : 115 %

Annual Performance: 2024 : 16,7% | 2023 : 13% | 2022 : -8.1% | 2021 : 12.7% | 2020 : 6.7% | 2019 : 28.6% | 2018 : -13.2% | 2017 : 9.5% | 2016 : 19.9% | 2015 : 4.55%

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.

R-co Valor Balanced Performance since inception (24/10/2018[MC1]) : 29,67% Annual Performance: 2023 : 11,3% | 2022 : -11,8% | 2021 : 6,7% | 2020 : 5% | 2019 : 15,7%

Recommended investment period: 3-5 years

R-co Valor Balanced SRI 3/7

Risk indicator 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 3 out of 7, which is between low and medium risk and mainly reflects a discretionary management policy exposing the portfolio to equity and fixed-income markets with a balanced profile. In other words, potential losses linked to the product's future performance are between low and medium, and should market conditions deteriorate, it is unlikely that our ability to pay you will be affected. As this product does not provide market protection or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment.

Disclaimers

Advertising communication. The information, comments and analyses in this document are provided for information purposes only and should not be construed as an investment or tax advice, or as an investment recommendation from Rothschild & Co Asset Management Europe. The information/opinions/data mentioned in this document considered legitimate and correct on the day of publication, in accordance with the economic and financial environment in place at that date, are subject to change at any time. Although this document has been prepared with the greatest care from sources that Rothschild & Co Asset Management believed to be reliable and in good faith, no representation or warranty, express or implied, is made as to information accuracy or completeness, which are indicative only and are subject to change without notice. Rothschild & Co Asset Management Europe has not independently verified the information contained in this document and cannot be held responsible for any errors, omissions or interpretations of the information contained in this document. This analysis is only valid at the time of writing of this report.

Furthermore, given the subjective nature of certain analyses, we draw your attention to the fact that any information, projections, estimates, anticipations, assumptions and/or opinions are not necessarily put into practice by the management teams of Rothschild & Co Asset Management, or its affiliates, who act according to their own convictions. Certain forward-looking statements are prepared on the basis of certain assumptions, which are likely to differ either partially or totally from reality. Any hypothetical estimates are, by their nature, speculative and it is possible that some, if not all, of the assumptions relating to these hypothetical illustrations may not materialise or may differ significantly from current determinations. The information does not presume the suitability of the UCI presented to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management Europe shall not be liable for any decision taken on the basis of or inspired by the information contained.

R-co Valor is a SICAV, R-co Valor Balanced is a sub-fund of the "R-co" Sicav registered 844 443 390 RCS Paris and R-co Valor 4Change Global Equity is a sub-fund of the SICAV "R-co 2", registered 889 511 700 RCS Paris, hereinafter referred to as the "funds" or the "UCIs". UCIs are incorporated under French law, whose registered office are 29 avenue de Messine – 75008 Paris, R-co Valor registered under number 789 648 409 RSC PARIS and R-co Valor Balanced under number 844 443 390 RCS 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).

Figures provided relate to previous years. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not constant over time. The value of investments and the income derived from them may vary both upwards and downwards, and is not guaranteed. The value of investments and the income derived from them may vary both upwards and downwards, and is not guaranteed. It is therefore possible that you may not recover the amount originally invested. Exchange rates variation may increase or decrease the value of the investments and the resulting income when the reference currency of the UCI is different from the currency of your country of residence. UCIs whose investment policy is aimed more specifically at specialised markets or sectors (such as emerging markets) are generally more volatile than common and diversified allocation funds. For a volatile mutual fund, the fluctuations may be particularly large, and the value of the investment may therefore fall sharply. The performances presented do not take into account any fees and commissions received on the subscription and redemption of units or shares of the UCI herein. The portfolios, products or securities presented are subject to market fluctuations and no guarantee can be given as to their future development. The tax treatment depends on the individual situation of each investor and may be subject to change.

Although Rothschild & Co Asset Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or other damages (including lost profits), even if advised of the possibility of such damages.

No part of this document may be reproduced, in whole or in part, without the prior written permission of Rothschild & Co Asset Management, under pain of legal proceedings.

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

