



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.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction Credit Euro



Consulta questo documento sul nostro sito 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.

Avvertenze

R-co Conviction Credit Euro

Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, classe di rischio bassa che riflette principalmente il posizionamento del fondo su prodotti di debito privato, pur avendo una sensibilità compresa tra 0 e +8. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra solvibilità ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il cliente mantenga il prodotto per 3 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

Principali rischi: rischio di gestione discrezionale, rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio di controparte, rischio di performance, rischio di perdita di capitale, rischio associato all'uso di derivati, rischio associato ad acquisizioni e vendite temporanee di titoli, rischio specifico associato all'uso di obbligazioni subordinate complesse (obbligazioni contingent convertibili note come «CoCos»)

Si tratta di un documento pubblicitario semplificato e non contrattuale. I commenti e le analisi contenuti nel presente documento sono forniti a scopo puramente informativo e non costituiscono una raccomandazione d'investimento, né una consulenza. Rothschild & Co Asset Management non può ritenersi responsabile di decisioni prese sulla base degli elementi contenuti nel presente documento o ad essi ispirate (divieto di riproduzione totale o parziale salvo previa autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management). Qualora si faccia riferimento a dati esterni ai fini dell'elaborazione delle condizioni del presente documento, tali dati s'intendono provenienti da fonti ritenute attendibili, ma senza garanzia di esattezza o esaustività.

Rothschild & Co Asset Management non ha proceduto a una verifica indipendente delle informazioni contenute nel presente documento e non può pertanto ritenersi responsabile di eventuali errori o omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni in esso contenute. La presente analisi ha validità esclusivamente ai fini della redazione del presente documento. Tenuto conto del carattere soggettivo di alcune analisi, è opportuno sottolineare che eventuali informazioni, proiezioni, stime, previsioni, ipotesi e/o opinioni non sono necessariamente messe in pratica dai team di investimento di Rothschild & Co Asset Management che agiscono basandosi sulle loro proprie convinzioni. Alcune dichiarazioni di carattere previsionale sono preparate sulla base di certe ipotesi, che potrebbero differire parzialmente o totalmente dalla realtà. Qualsiasi stima ipotetica è, per sua natura, speculativa, ed è possibile che alcune, se non tutte, le ipotesi relative a queste illustrazioni ipotetiche non si concretizzino o divergano notevolmente dai risultati effettivi. Rothschild & Co Asset Management declina qualsiasi responsabilità relativamente alle informazioni contenute nel presente documento e a qualsiasi tipo di decisione di investimento presa sulla base di tali informazioni.

R-co Conviction Credit Euro è comparto della Société d'Investissement à Capital Variable francese «R-Co», con sede legale al 29, avenue de Messine - 75008 Parigi, registrata con il numero 844 443 390 RCS PARIS. Gli organismi di investimento collettivo (OIC) sopra riportati sono organizzati ai sensi della legislazione francese e regolamentati dall'Autorità dei mercati finanziari (AMF). Gli OIC possono essere registrati all'estero in vista della loro commercializzazione attiva. Gli investitori sono quindi tenuti a informarsi relativamente alle giurisdizioni nelle quali gli OIC sono effettivamente registrati. Per ogni giurisdizione gli investitori sono invitati a fare riferimento alle specificità proprie a ogni paese, riportate nella sezione "caratteristiche amministrative". Il presente documento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management, società di gestione di portafoglio autorizzata e regolamentata dall'Autorità dei mercati finanziari (www.amf-france.org) con il numero GP-17000014. Le informazioni presentate non sono destinate a essere diffuse e non costituiscono in alcun caso un invito rivolto ai cittadini degli Stati Uniti o ai loro mandatari. Le quote o azioni degli OIC descritti nel presente documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dell'U.S. Securities Act del 1933 e successive modifiche ("Securities Act 1933") o ammesse in virtù di qualsiasi legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni dei suddetti OIC non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti), né avere come beneficiario diretto o indiretto una US Person, ai sensi del regolamento S del Securities Act, e soggetti equiparati, secondo quanto disposto dalla legge statunitense cosiddetta "HIRE" del 18 marzo 2010 e dal dispositivo FATCA. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza in investimenti, una raccomandazione di investimento o una consulenza fiscale. Le presenti informazioni non presumono l'adeguatezza degli OIC presentati alle esigenze, al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. In caso di dubbi sulle informazioni presentate sull'adeguatezza degli OIC alle vostre esigenze personali, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi raccomandiamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è privo di rischio. Prima di qualsiasi sottoscrizione in un OIC, leggere attentamente il prospetto informativo, ed in particolare il paragrafo relativo ai rischi, e il documento di informazioni chiave per l'investitore (PRIIPs KID). Il Valore Patrimoniale Netto (NAV) è disponibile sul sito internet www.am.eu.rothschildandco.com. Le performance passate degli OIC descritti nel presente documento non costituiscono una garanzia delle performance future e possono indurre in errore. Tali risultati non sono costanti nel tempo. Il valore degli investimenti e dei redditi che ne deriva può variare al rialzo così come al ribasso, e non è garantito. Potrebbe accadere perciò, che l'investitore non recuperi l'importo inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare al rialzo così come al ribasso il valore degli investimenti e dei redditi che ne derivano, quando la valuta di riferimento dell'OIC è diversa dalla valuta del paese di residenza dell'investitore. Gli OIC la cui politica d'investimento mira in particolare mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili rispetto ai fondi più generali e diversificati. Per un OIC volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente significative, e il valore dell'investimento può perciò crollare bruscamente e fortemente. I risultati presentati non tengono conto delle eventuali spese e commissioni percepite in occasione della sottoscrizione e del riacquisto delle quote o azioni degli OIC interessati. I portafogli, prodotti o titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile garantire in alcun modo la loro evoluzione futura. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, e può essere oggetto di modifiche.

Rothschild & Co Asset Management, Società di gestione di portafogli con un capitale di 1.818.181,89 EUR, 29, avenue de Messine-75008 Paris. Approvazione AMF n. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Nessuna parte del presente documento può essere riprodotta in qualsiasi forma o con qualsiasi mezzo senza la preventiva autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management. Management Europe, a pena di denuncia.

Informazioni sulla divisione Asset Management di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 10 paesi europei, gestiamo oltre 50 miliardi di euro e impieghiamo quasi 200 persone⁽¹⁾. Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

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

France

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

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

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

Svizzera

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

Germania – Austria

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

Spagna

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

