



Fund Update : R-co Conviction Equity Value Euro — February 2026



Anthony Bailly
Head of European Equity



Vincent Iméneuraët
European Equities Portfolio
Manager

Equity markets experienced a particularly turbulent January amid international tensions and monetary policy issues. Donald Trump contributed significantly to geopolitical instability, alternating between spectacular initiatives (Venezuela) and offensive statements (Iran, Greenland), while at the same time maintaining hopes for a peaceful resolution to the Russia-Ukraine conflict. On the monetary front, the US president announced his intention to appoint Kevin Warsh to succeed Jerome Powell as head of the Fed, even though the institution kept its key rates unchanged despite persistent political pressure from Donald Trump. This environment favored the continued rise of gold (+13%) as a safe haven. It penalized the dollar's performance during the month, which partly explained the underperformance of the MSCI World (+1.1%) and the S&P 500 (+0.3%) compared to the Eurostoxx (+2.8%)¹.

From a sector perspective, geopolitical factors explained the strong outperformance of Energy (+12.6%) in the Eurozone, driven by a 16.1% rise in the price of Brent crude (in USD). The technology sector rose by +9.9%, driven by semiconductor players, notably ASML (+31.9%), which reacted to TSMC's announcement of a more than 30% increase in Capex for 2026¹. Conversely, consumer goods finished last, down 7.4%¹, penalized by the further depreciation of the dollar and earnings reports that investors deemed disappointing.

In terms of management style, the Growth² style was driven by the weight and performance of the technology sector, with growth of +3.6%¹, outperforming the Value³ style by 150 basis points over the month. The valuation premium of Growth over Value remained at 74%¹ over the month, marking a pause in the normalization trend that

began at the end of 2022. We remain optimistic that this normalization will continue, given i/ the high-interest rate environment, which is set to continue, and ii/ the revival of the European economy, which appears to be on the horizon and should benefit the financial and industrial sectors.

The R-co Conviction Equity Value Euro fund underperformed the market, rising by +1.4%⁴. While the fund was naturally penalized by its style bias in the first month of the year, it should be noted that half of the underperformance was due to the headwinds faced by ASML, which was not included in the portfolio and rose 32% over the month (ASML now accounts for 6.8% of the Eurostoxx¹). Another part of the underperformance was due to our overexposure to the construction sector through our positions in Saint-Gobain and Wienerberger; the sector's recovery has been slow to materialize so far, but we remain confident in this scenario as part of the region's revitalization, while keeping an option on geopolitical calm in Europe.

At the end of the month, we strengthened our position in Prosus. The stock has been suffering for several months from the underperformance of its main underlying asset, Tencent. We see this weakness as an opportunity, as we are convinced of the progress and advances made by Chinese companies in the field of artificial intelligence. Given its size, the diversity of its activities, and its exposure to Chinese consumption, we cannot see how Tencent could fail to be one of the major players in the sector in the future. Elsewhere, we made a few intra-sector arbitrage trades, particularly among banks, favoring Raiffeisen's potential for rerating over KBC.

The eurozone is once again becoming a real source of diversification in the equity markets. Less concentrated than the United States, it combines valuations that are still relatively attractive with natural hedging in the event of a decline in the dollar. **In 2026, the combination of infrastructure plans in Germany and European rearmament could transform already solid resilience into a more sustainable recovery,** with a knock-on effect across the entire region. Our portfolio is positioned to capture this momentum and support this phase of revitalization.

Annualised performance as of 30/01/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	11,71	12,29	6,76
Euro Stoxx ® NR	14,84	12,53	9,40
Relative Difference	-3,12	-0,24	-2,65

Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/01/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction Equity Value Euro



Consulta questo documento sul nostro sito web



[1] Source: Bloomberg, 03/02/2026, total return in €.

[2] Investors who favor a “growth” style focus primarily on the potential for growth in corporate earnings, hoping that revenue and earnings growth will exceed that of their sector or the market average.

[3] A “value” strategy seeks companies undervalued by the market at a given time, meaning their market valuation is lower than it should be based on earnings and asset value. Value investors select stocks with low price/book ratios or high dividend yields.

[4] Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/01/2026

Avvertenze L'indicatore di rischio si basa sul presupposto che il prodotto venga conservato per 5 anni. Il rischio effettivo può essere molto diverso se si opta per un'uscita anticipata e si potrebbe ottenere meno in cambio. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 5 su 7, che è una classe di rischio compresa tra media e alta e riflette principalmente il suo posizionamento nel mercato azionario dell'Eurozona. In altre parole, le potenziali perdite legate ai risultati futuri del prodotto sono comprese tra il medio e l'alto e, se la situazione dovesse deteriorarsi sui mercati, è probabile che la nostra capacità di pagarti ne risentirà. Poiché questo prodotto non fornisce protezione contro i rischi di mercato o una garanzia di capitale, potresti perdere tutto o parte del tuo investimento. Documento pubblicitario. Le informazioni, i commenti e le analisi qui contenuti sono forniti solo a scopo informativo e non devono essere considerati come una consulenza in materia di investimenti, una consulenza fiscale, una raccomandazione o una consulenza in materia di investimenti da parte di Rothschild & Co Asset Management. Le informazioni/opinioni/dati contenuti nel presente documento, ritenuti legittimi e corretti il giorno della sua pubblicazione, in conformità con il contesto economico e finanziario in vigore a tale data, sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. Sebbene il presente documento sia stato redatto con la massima cura da fonti ritenute affidabili da Rothschild & Co Asset Management, non offre alcuna garanzia circa l'accuratezza e la completezza delle informazioni e delle valutazioni in esso contenute, che sono solo a scopo informativo e sono soggette a modifiche senza preavviso. Rothschild & Co Asset Management non ha verificato in modo indipendente le informazioni contenute nel presente documento e pertanto non può essere ritenuta responsabile per eventuali errori o omissioni, o per l'interpretazione delle informazioni in esso contenute. Tutti questi dati sono stati stabiliti sulla base di informazioni contabili o di mercato. Non tutti i dati contabili sono stati verificati da un revisore. Inoltre, data la natura soggettiva di alcune analisi, va notato che le informazioni, le proiezioni, le stime, le anticipazioni, le ipotesi e/o le possibili opinioni non sono necessariamente messe in pratica dai team di gestione di Rothschild & Co Asset Management o delle sue affiliate, che agiscono secondo le proprie convinzioni. Alcune dichiarazioni previsionali sono preparate sulla base di determinate ipotesi, che possono differire in tutto o in parte dalle dichiarazioni effettive. Qualsiasi stima ipotetica è, per sua natura, speculativa ed è concepibile che alcune, se non tutte, le ipotesi relative a queste illustrazioni ipotetiche non si concretizzeranno o differiranno in modo significativo dalle determinazioni attuali. Questa analisi è valida solo al momento della stesura di questo rapporto. Le informazioni non presuppongono l'idoneità dell'OICR presentato al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. Rothschild & Co Asset Management non può essere ritenuta responsabile per qualsiasi decisione presa sulla base o ispirata dagli elementi contenuti nel presente documento. In caso di dubbi, e prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, ti consigliamo di contattare il tuo consulente finanziario o fiscale. L'Organismo di Investimento Collettivo (UCI) sopra presentato è organizzato secondo il diritto francese e regolamentato dall'Autorité des marchés financiers (AMF). Investire in quote o azioni di qualsiasi fondo comune di investimento non è privo di rischi. Prima di investire, è imperativo leggere attentamente il PRIIPS KID e il prospetto dell'OICR, e in particolare la sua sezione rischi. Ogni investitore deve inoltre garantire le giurisdizioni in cui sono registrate le quote o le azioni dell'OICR. Il KID/prospetto completo dei PRIIPS è disponibile sul nostro sito web: www.am.eu.rothschildandco.com. Il valore patrimoniale netto (NAV) / valore patrimoniale netto (NAV) è disponibile sul nostro sito web. Le informazioni presentate non sono destinate alla diffusione e non costituiscono un invito ai cittadini statunitensi o ai loro agenti. Le quote o le azioni del fondo comune di investimento qui presentate non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato ("Securities Act 1933") o ammesse ai sensi di qualsiasi legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni non possono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti) né beneficiare, direttamente o indirettamente, una "U.S. Person" (come definita nella Regulation S del Securities Act del 1933) o simile (come richiamata nella legge americana nota come "HIRE" del 18/03/2010 e nel quadro FATCA). Si prega di notare che la performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo. Il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva possono aumentare o diminuire e non sono garantiti. È quindi possibile che non si recuperi l'importo inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare il valore degli investimenti e il reddito da essi derivato sia al rialzo che al ribasso, quando la valuta di riferimento del fondo comune di investimento è diversa dalla valuta del proprio paese di residenza. I fondi comuni di investimento la cui politica di investimento si rivolge più specificamente a mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili rispetto ai fondi di allocazione più generalisti e diversificati. Per un fondo comune di investimento volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente ampie e il valore dell'investimento può quindi diminuire bruscamente in modo significativo. La performance presentata non tiene conto delle spese e delle commissioni ricevute al momento della sottoscrizione e del rimborso di quote o azioni dell'OICR interessato. I portafogli, i prodotti o i titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile fornire alcuna garanzia in merito alla loro performance futura. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche. Pubblicato da Rothschild & Co Asset Management, società di gestione patrimoniale con capitale di 1.818.181,89 euro, 29, avenue de Messine – 75008 Parigi. Omologazione AMF N° GP 17000014, RCS Parigi 824 540 173. Tutti i riprodotti

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

