Rothschild & Co
Asset Management

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

Anthony Bailly
Head of European Equity

Vincent Iméneuraët
European Equities Portfolio Manager

Equity markets performed unevenly in a highly volatile February, marked on the one hand by rising international tensions, but also by multiple fears related to AI. This environment weighed on the US market (S&P down 0.9%)[1], where macroeconomic data was mixed (fourth-quarter 2025 GDP lower than expected at +1.4%, but unemployment rate down to 4.3%)[1]. The MSCI World rose +1.5%, helped in particular by the eurozone, which outperformed at +3.5% in a diversification strategy[1]. Gold continued to benefit from its status as a safe haven, rising +7.9%[1].

In the eurozone, the narrative of potential disruption from AI played a central role in the dispersion of sector performance. The new acronym "HALO" – Heavy Asset Low Obsolescence – highlighted the sectors that investors considered least susceptible to disruption: telecoms (+18.7%), food distribution (+17.8%) and real estate (+13.1%)[1]. Conversely, media fell by -7.7% and banks (-2.4%)[1] also appeared to be under threat in the eyes of the market. It should be noted that while the technology sector ended the month flat, there was considerable dispersion according to this same analysis. Hardware players were favored, such as STMicro (+19.2%), while software and IT services companies were heavily penalized (Dassault Système -20.1%, CapGemini -18.5%)[1].

In terms of management style, the Value style[2] (+3.9%), driven by Telecoms and Energy (12.4%), outperformed the market by 45 basis points and the Growth style[3] by 60 basis points[1]. The valuation premium of Growth relative to Value remained at 72% over the month[1]. We remain optimistic that this premium, which began normalizing three years ago, will continue to do so given i) the high interest rate environment, which is set to persist, and ii) the revival of the European economy, which appears to be on the horizon despite the tense geopolitical context and should benefit the financial and industrial sectors.

The R-co Conviction Equity Value Euro fund underperformed the market, rising by

+1.8%[4]. This underperformance was mainly due to our overexposure to the banking sector. From a stock selection perspective, the market's perception of “AI losers” cost us dearly through our positions in Capgemini and Wolters Kluwer (-13.7%). In the automotive sector, Stellantis' (-16.3%) profit warning led to a sudden correction in the stock[4].

During the month, we built a new position in Heidelberger Materials. The German group suffered from rumors of the European Commission easing carbon quotas. Although we believe the Commission is now taking a more pragmatic approach, we think that it will only partially back down on its climate ambitions. **We also initiated a position in the real estate group Unibail-Rodamco** due to the quality of its portfolio and the still significant discount on commercial real estate at a time when real assets appear to be regaining their appeal. We also made a few intra-sector arbitrage trades, particularly in telecommunications, selling part of our KPN position to strengthen Deutsche Telekom.

Europe and the eurozone in particular are once again becoming genuine sources of diversification in the equity markets, which is also reflected in the fundraising figures. Less concentrated than the United States, it combines still relatively attractive valuations 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. This remains our central scenario despite the current geopolitical turmoil. Our portfolio remains 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] Bloomberg 02/28/2026 - Total return performance in €
[2] A “value” strategy refers to an investor seeking out companies that are undervalued by the market at a given point in time, i.e., whose market valuation is lower than it should be based on the company's results and asset value. Value investors select stocks with low price/book ratios or high dividend yields.
[3] Investors favoring the “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.
[4] Source: Rothschild & Co Asset Management, February 28, 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 similare (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 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