Rothschild & Co
Asset Management



R-co Conviction Credit Euro – Gestione obbligazionaria ad alta convinzione in un contesto di tassi elevati



Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income



Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

In un contesto obbligazionario ancora caratterizzato da elevata volatilità, R☒co Conviction Credit Euro con la sua gestione attiva ad alta convinzione dimostra la capacità di coniugare carry, disciplina del rischio e flessibilità nelle scelte di asset allocation.

La solidità del fondo dall'inizio dell'anno si basa principalmente su un livello elevato del carry, ossia su cedole interessanti, abbinato a una sensibilità controllata capace di attenuare l'impatto dei movimenti di mercato. All'inizio dell'anno, la focalizzazione su emittenti di elevata qualità, con un portafoglio prevalentemente investito in obbligazioni Investment Grade[1], ha ulteriormente rafforzato la robustezza complessiva. Questa costruzione è stata completata da una forte diversificazione e dall'utilizzo di coperture tattiche sul rischio di credito, in particolare attraverso l'iTraxx Main[2], con l'obiettivo di assorbire gli shock nei momenti di maggiore tensione.

Questa logica di gestione resta pienamente valida: costruire il portafoglio in modo opportunistico e flessibile, mantenendo al tempo stesso un approccio prudente nei momenti di maggiore volatilità e difficoltà nei mercati. Il rialzo dei tassi e dei premi per il rischio ha inizialmente portato il team di gestione ad aumentare la duration del portafoglio e l'esposizione al credito più remunerativo, con l'obiettivo di catturare

rendimento su un orizzonte temporale più ampio. Più recentemente, con la normalizzazione degli spread, la strategia si è orientata maggiormente alla conservazione del rendimento già incorporato nel portafoglio, con l'obiettivo di beneficiare del momentum positivo che potrebbe accompagnare un'eventuale risoluzione delle tensioni geopolitiche, con la progressiva reintroduzione delle coperture ridotte nelle fasi di maggiore volatilità. Questa dinamica riflette la filosofia del fondo: cogliere le opportunità di rendimento restando investiti, con un continuo aggiustamento delle protezioni in funzione del contesto di mercato.

Una delle principali caratteristiche di R co Conviction Credit Euro risiede nel livello di diversificazione e nella rigorosa disciplina nelle scelte di allocazione. A differenza di alcuni fondi che adottano approcci più direzionali o che concentrano maggiormente le proprie convinzioni, il nostro fondo privilegia un universo di investimento ampio, composto da centinaia di emittenti attentamente selezionati. Questa diversificazione consente di ridurre il rischio idiosincratico e di perseguire una performance più regolare nei diversi contesti di mercato. La selezione degli emittenti resta centrale, con un'attenzione costante alla qualità creditizia, alla visibilità dei flussi di cassa e all'adeguata remunerazione del rischio. È proprio questa combinazione di ampia diversificazione e selettività che permette al fondo di mantenere un profilo di gestione solido, coerente e leggibile, anche in un universo creditizio talvolta più volatile di quanto possa apparire.

Nel contesto attuale, il segmento Investment Grade[1] in euro si conferma il più interessante in termini di profilo rischio-rendimento, capace di beneficiare sia del rialzo dei tassi - che ha rafforzato il livello di carry - sia di un rischio di credito relativamente contenuto. Parallelamente, alcune obbligazioni High Yield[3] a breve scadenza offrono un rendimento aggiuntivo con una limitata esposizione al rischio di tasso, a condizione di un'elevata selettività nella scelta degli emittenti. Le obbligazioni ibride corporate presentano premi per il rischio più elevati, ma anche una maggiore sensibilità, e per questo motivo vengono utilizzate con moderazione e in maniera mirata, privilegiando emittenti solidi. Nel complesso, questa gerarchia tra i diversi segmenti riflette un approccio pragmatico al contesto di mercato: le opportunità restano presenti, ma richiedono disciplina e selettività, evitando un'esposizione indiscriminata al rischio.

Più in generale, il mercato sembra ormai aver incorporato l'ipotesi di tassi strutturalmente più elevati. Le tensioni geopolitiche, la natura persistente dell'inflazione e l'ampio livello dei deficit pubblici stanno infatti spingendo gli investitori a rivedere significativamente le proprie aspettative: mentre pochi mesi fa si ipotizzava ancora un allentamento monetario nel medio termine, oggi il consenso converge sempre più verso uno scenario di tassi higher for longer. Nell'area euro, le aspettative di mercato si sono quindi progressivamente orientate verso un contesto più restrittivo, una dinamica che potrebbe continuare finché l'inflazione non mostrerà segnali chiari di rallentamento e le incertezze geopolitiche resteranno elevate. In questo scenario, per una gestione obbligazionaria attiva, cambiano profondamente gli equilibri: torna centrale la capacità di catturare rendimento preservando un profilo di rischio disciplinato, senza compromettere la qualità complessiva del portafoglio.

All'interno di un portafoglio, R-co Conviction Credit Euro è concepito per svolgere un ruolo chiave come componente core obbligazionaria. L'elevato livello di carry, sostenuto da un

credito Investment Grade[1] tornato ad offrire condizioni interessanti, unito a una volatilità storicamente contenuta, ne fa al contempo una fonte di rendimento, uno strumento di diversificazione e un'allocazione difensiva in un contesto che rimane incerto. L'obiettivo non è soltanto generare reddito ricorrente attraverso le cedole, ma anche attenuare le oscillazioni di mercato grazie a una gestione disciplinata, a un posizionamento su emittenti di qualità e a un'allocazione flessibile, in grado di adattarsi alle diverse fasi del ciclo. In una fase in cui gli investitori tornano a valorizzare il profilo rischio-rendimento del comparto obbligazionario, questa proposta si inserisce in modo particolarmente coerente ed efficace all'interno delle scelte di asset alloca

R-co Conviction Credit Euro - SRI : 2/7.

We have classified this product as risk class 2 out of 7, which is a low riskclass and mainly reflects its positioning on private debt products while having a sensitivity between 0 and +8. In other words, the potential losses associated with the future performance of the product are at a low level and, should market conditions deteriorate, it is very unlikely that our ability to pay you would be affected. The risk indicator assumes that you hold the product for 3 years, otherwise the actual risk may be very differentand you may get less in return.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction Credit Euro

Consulta questo documento sul nostro sito web

(1) Titoli di debito emessi da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- secondo la classificazione di Standard & Poor's.
(2) I Credit Default Swap (CDS) sono strumenti derivati utilizzati per assicurarsi contro il rischio di insolvenza sul debito pubblico o societario. Questa copertura viene applicata alla parte "crossover" del portafoglio, ovvero ai titoli con rating compreso tra BB e BBB secondo la scala di Standard & Poor's.
(3) Le obbligazioni ad alto rendimento sono emesse da società o governi con un elevato rischio di credito. Sono classificate al di sotto di BBB- da Standard & Poor's.

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 contingenti 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'interpreta-zione 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 do-cumento 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