Rothschild & Co
Asset Management



R-co Target 2029 HY – Un approccio selettivo all'High Yield con un orizzonte definito



Kristell Agaësse
Head of High Yield & Convertible Bonds



Michael Longeard
High Yield Portfolio Manager

In un mercato High Yield[1] in euro profondamente modificato dal recente restringimento degli spread, R-co Target 2029 HY adotta un approccio orientato al rendimento a scadenza, basato non sulla ricerca del coupon più elevato a ogni costo, ma su una remunerazione del rischio selettiva e disciplinata. L'esposizione attuale a settori quali beni di consumo discrezionali e industriali riflette innanzitutto il risultato di un processo di selezione bottom-up, nonché le specificità dell'universo High Yield europeo, dove alcuni comparti continuano a offrire opportunità interessanti in termini di valutazioni e visibilità degli utili. Il posizionamento settoriale del portafoglio non deriva quindi da scelte top-down uniformi, ma rappresenta la naturale conseguenza di una costruzione fondata sull'identificazione, caso per caso, delle società ritenute più interessanti nel contesto di mercato corrente.

È vero che il mercato ha registrato ha registrato una marcata compressione degli spread e che i premi per il rischio si sono progressivamente ridotti. Tuttavia, il segmento High Yield continua a offrire opportunità interessanti, in particolare nelle fasi di maggiore volatilità o all'interno di specifici cicli settoriali, come recentemente osservato nei comparti automobilistico e chimico. In questo contesto, il carry continua a rappresentare un driver fondamentale di performance e i livelli di rendimento del portafoglio restano attrattivi. Questa attrattività, tuttavia, non giustifica un'assunzione indiscriminata di rischio. In risposta a tale contesto, la gestione ha adottato un approccio più prudente e selettivo, con una chiara attenzione a evitare gli emittenti più fragili, in particolare quelli esposti a potenziali criticità di rifinanziamento nei prossimi anni.

Questa prudenza si fonda su un'elevata diversificazione e su un'esposizione

prevalentemente orientata a emittenti con rating BB, che consentono di preservare una buona capacità di assorbimento in caso di ritorno della volatilità. Nel segmento High Yield in euro, l'esposizione complessiva ai crediti più fragili rimane inoltre contenuta, grazie in particolare a una limitata presenza di titoli CCC e a una maggiore attenzione rivolta al segmento B-. Il segnale proveniente dal mercato su quest'ultimo segmento è chiaro: i premi per il rischio sui rating B- si collocano su livelli prossimi ai massimi osservati dal 2023, a testimonianza della crescente cautela degli investitori sia rispetto al rischio di downgrade verso CCC, sia a quello di condizioni di rifinanziamento più complesse. In questo contesto, la selettività non rappresenta un semplice ulteriore livello di prudenza, ma costituisce il fulcro stesso del processo di gestione.

Il fondo si basa su un processo rigoroso di selezione degli emittenti, supportato da un team dedicato di analisti. L'obiettivo non è massimizzare il rendimento a scadenza, bensì offrire un'elevata visibilità sulla performance del portafoglio lungo l'orizzonte d'investimento raccomandato. Ciò implica un'esclusione disciplinata delle società caratterizzate da un elevato rischio di default, da limitata visibilità sulla capacità di rifinanziamento o da un profilo economico eccessivamente vulnerabile in uno scenario di rallentamento più marcato. In un universo dove la dispersione delle situazioni creditizie è elevata, questa disciplina analitica rappresenta un elemento chiave della proposta di valore del fondo.

La differenziazione di R co Target 2029 HY risiede inoltre nella capacità di adattare attivamente la remunerazione del rischio al contesto di mercato. In fasi di spread più generosi, il fondo ha potuto assumere esposizioni su profili più dinamici; nell'attuale contesto più compresso, privilegia invece un livello di rendimento leggermente inferiore, ma associato a un profilo di rischio più controllato, mantenendo al contempo la flessibilità necessaria per cogliere nuove opportunità. A questa gestione attiva si accompagnano scelte strutturali nette: assenza di obbligazioni perpetue, costruzione coerente con la natura a scadenza del prodotto, esposizione esclusivamente obbligazionaria e maggiore vigilanza con l'avvicinarsi della scadenza del portafoglio, al fine di ridurre i rischi nella fase di liquidazione. L'esperienza consolidata del team su questa tipologia di strategie contribuisce inoltre a rafforzare la leggibilità e la trasparenza del profilo di rischio.

All'interno di un'allocazione, un fondo High Yield a scadenza definita come R co Target 2029 HY svolge diverse funzioni complementari. Innanzitutto, rappresenta un motore di rendimento grazie al carry del segmento High Yield; contribuisce inoltre alla diversificazione obbligazionaria, affiancando alle esposizioni Investment Grade una componente più remunerativa; infine, offre una soluzione di investimento con un orizzonte definito, particolarmente adatta per gli investitori alla ricerca di visibilità nel medio termine. È proprio l'equilibrio tra rendimento, diversificazione e orizzonte a conferire al fondo una collocazione particolarmente rilevante nel contesto attuale.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Target 2029 HY

Consulta questo documento sul nostro sito web

(1) Le obbligazioni ad alto rendimento sono emesse da società o governi con un elevato rischio di credito. Sono classificate da Standard & Poor's con un rating inferiore a BBB-.

Gli investimenti in obbligazioni high yield comportano, in particolare, il rischio di perdita di capitale e di insolvenza degli emittenti.

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 occur or may differ significatively 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.

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 redisseminated 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.

Before making any investment, it is essential to carefully read the PRIIPS Key Information Document (KID) and the fund prospectus, which detail the product’s characteristics, including costs, fees, and the section on risks, available on our website at the following link: Rothschild & Co | Our Funds.

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