Rothschild & Co
Asset Management



R-co Valor – Investire oltre la concentrazione del mercato



Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager



Henri Captier
Global Equities Portfolio Manager

In un contesto globale dominato da pochi driver di crescita particolarmente evidenti - soprattutto legati all'intelligenza artificiale negli Stati Uniti, ma anche in mercati come la Corea del Sud - una quota crescente dei flussi tende a concentrarsi su un numero ristretto di titoli. Questa dinamica di polarizzazione penalizza inevitabilmente gli approcci più diversificati e con esposizione globale, anche quando si tratta di società con valutazioni interessanti e una crescita degli utili in linea con la media di mercato. Ne deriva un mercato che continua a crescere, ma su una base sempre più ristretta, lasciando meno spazio ai segmenti più equilibrati e ritardando il riconoscimento del valore intrinseco di alcune strategie d'investimento, nonostante fondamentali solidi.

È proprio in questo tipo di contesto che l'approccio di R-co Valor trova piena espressione: una gestione ad alta convinzione, priva di bias stilistici strutturali, che non mira né ad allinearsi meccanicamente ai titoli growth maggiormente in evidenza, né a irrigidirsi in una lettura esclusivamente value[1] dei mercati. L'obiettivo del fondo resta costante: individuare, caso per caso, le società con il miglior profilo rischio-rendimento, al di là delle classificazioni stilistiche. Questa disciplina può comportare temporanei scostamenti dagli indici, ma rappresenta al contempo un fattore chiave per preservare una reale diversificazione in mercati sempre più concentrati e guidati da un numero limitato di driver di performance.

Dall'inizio dell'anno, la principale fonte di debolezza del portafoglio è derivata, in modo apparentemente controintuitivo, dalla componente tecnologica, e in particolare dal segmento tech cinese. Dopo due anni di forti flussi da parte degli investitori domestici cinesi verso i titoli quotati a Hong Kong, questa dinamica ha registrato un marcato rallentamento. Parallelamente, gli investitori internazionali hanno riallocato le proprie esposizioni verso la Corea, con l'obiettivo di beneficiare più direttamente del rally dei semiconduttori legato allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. In questo contesto, l'Asia

ex Giappone ha rappresentato la principale fonte di sottoperformance nel periodo. Il comparto sanitario, nonostante un rafforzamento recente, non ha svolto il ruolo difensivo atteso. Al contrario, le esposizioni a materie prime e industriali hanno fornito un contributo positivo, senza tuttavia riuscire a compensare la portata dei movimenti osservati nei segmenti più direttamente trainati dal tema dell'intelligenza artificiale.

Nonostante le difficoltà, il fondo mantiene inalterate le proprie convinzioni. L'esposizione all'Asia risponde innanzitutto a una logica strutturale: intercettare le dinamiche di consumo della regione e l'emergere di campioni locali nei settori del futuro. In Cina, in particolare, il portafoglio è posizionato sul tema dell'intelligenza artificiale attraverso modelli domestici che stanno progressivamente riducendo il divario con i player statunitensi, beneficiando al contempo di strutture di costo spesso più efficienti. Questi sviluppi si accompagnano a livelli di valutazione significativamente più contenuti rispetto ai mercati occidentali, rafforzando - secondo il nostro team di gestione - l'attrattività relativa di tali opportunità. Inoltre, a livello di portafoglio, la recente correzione di alcuni titoli è stata ritenuta eccessiva, portando a un rafforzamento selettivo delle posizioni con l'obiettivo di ottimizzare i prezzi medi di ingresso, in linea con la disciplina fondamentale del fondo.

Oltre i nomi più esposti del settore tech, R co Valor adotta un approccio più ampio e strutturale alla rivoluzione dell'intelligenza artificiale. L'approccio non si limita ai progettisti di modelli o ai produttori di semiconduttori, ma si estende anche ai segmenti più a monte e a quelli più trasversali, che svolgono un ruolo altrettanto essenziale nello sviluppo di questa nuova infrastruttura economica. Rientrano in questa visione, ad esempio, le società minerarie - in particolare il rame, risorsa chiave per l'espansione dei data center e delle reti elettriche - così come le utility statunitensi, fondamentali per sostenere il fabbisogno energetico delle crescenti capacità di calcolo. Questo approccio più olistico alla creazione di valore giustifica il mantenimento di esposizioni significative a titoli minerari, industriali e internazionali che riteniamo ancora sottovalutati e non pienamente riconosciuti dal mercato.

Il mantenimento di una quota significativa di liquidità rientra pienamente in questa logica. Si tratta di una scelta consapevole, guidata al contempo da prudenza e flessibilità. In un contesto caratterizzato da incertezze persistenti sull'evoluzione dei tassi di interesse, delle politiche economiche e delle tensioni geopolitiche, questa riserva contribuisce a un migliore controllo del profilo di rischio complessivo del portafoglio. Allo stesso tempo, rappresenta un vero e proprio serbatoio di opportunità, consentendo al fondo di restare reattivo e di cogliere rapidamente punti di ingresso interessanti. Questa gestione attiva della liquidità è pienamente coerente con la natura flessibile di R co Valor, la cui esposizione azionaria può adattarsi all'evoluzione delle condizioni di mercato.

L'attuale convinzione è che un contesto di normalizzazione delle tensioni geopolitiche, accompagnato da un progressivo ampliamento della partecipazione dei mercati alla performance, possa ristabilire la piena rilevanza del posizionamento del fondo. Con la diffusione dei benefici dell'intelligenza artificiale oltre i player più visibili, settori come healthcare e financials - rispettivamente terza e quarta componente del portafoglio - potrebbero intercettare in modo più ampio questi effetti. In un universo ancora dominato da flussi concentrati e dinamiche fortemente polarizzate, la gestione contrarian non

rappresenta una semplice scelta di posizionamento, ma una vera disciplina: preservare un'allocazione diversificata e coerente, nell'attesa che la performance torni a distribuirsi in modo più equilibrato e meno condizionata da fattori tecnici di breve termine.

Annualised performance as of 29/05/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Valor C EUR	11,79	6,18	9,13

Source: Rothschild & Co Asset Management, 29/05/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Durata di investimento consigliata: 5 anni

R-co Valor SRI 4/7
L'indicatore sintetico di rischio permette di valutare il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto registri perdite in caso di fluttuazioni dei mercati o di impossibilità da parte nostra di effettuare i pagamenti. L'indicatore di rischio parte dall'ipotesi che conserviate il prodotto per 5 anni. Il rischio effettivo può essere molto diverso se optate per un'uscita prima della scadenza, e potreste ottenere un rendimento inferiore. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 4 su 7, che è una classe di rischio media e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e sui prodotti a tasso fisso. In altre parole, le potenziali perdite legate ai risultati futuri del prodotto si collocano a un livello medio e, qualora la situazione sui mercati dovesse deteriorarsi, è possibile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta. Questo prodotto non prevede alcuna protezione contro le fluttuazioni di mercato né alcuna garanzia in c

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Valor

Consulta questo documento sul nostro sito web

[1] Si parla di strategia «value» quando l'investitore ricerca società sottovalutate dal mercato in un determinato momento, ovvero società la cui capitalizzazione di borsa è inferiore a quella che dovrebbe essere in base ai risultati e al valore delle attività dell'azienda. Gli investitori "value" selezionano titoli che presentano bassi rapporti prezzo/valore contabile o elevati rendimenti da dividendi.

Avvertenze

Comunicazione pubblicitaria. 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 rendimento 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 sia al rialzo che al ribasso il valore degli investimenti e il rendimento da essi derivato 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.

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.

R-co Valor è una società di investimento a capitale variabile registrata al 789 648 409 RCS Parigi.
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). 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 (compresi i suoi territori e possedimenti) o bénéficier, directement ou indirectement, à une “U.S. Person” (ai sensi della Regulation S del Securities Act del 1933) e similari (come richiamati dalla legge americana nota come "HIRE" del 18/03/2010 e dal framework FATCA).

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