



Fund Update : R-co Conviction Equity Value Euro — December 2025



Anthony Bailly
Head of European Equity

Global markets were marked by several key topics in November, including the end of the **U.S. government shutdown**, **fears of a speculative bubble in Artificial Intelligence**, **volatility around expectations of Fed rate cuts**, and, at the end of the month, **renewed hopes for a resolution to the conflict in Ukraine**. While nervousness around AI ultimately weighed on the U.S. market, with the S&P 500 down -0.4%, which inevitably impacted the MSCI World (-0.3%), the European geopolitical context allowed the Eurozone to outperform, rising by +0.4%¹.



Vincent Iméneuraët
European Equities Portfolio
Manager

This geopolitical context in Europe benefited construction (+6.4%) and commodities (+6.1%), but penalized industrial goods and services (-5.6%), impacted by the decline in defense stocks (Rheinmetall -13%). The technology sector (-4.1%)¹ also suffered from uncertainties related to Artificial Intelligence.

In terms of investment style, November strongly favored Value², which rose by +2.6%, compared to a -2% decline for Growth³. The outperformance of Value over Growth increased during the month, returning close to 20 points year-to-date¹. The valuation premium of Growth versus Value fell from 84% to 78%, continuing the normalization trend that began in October 2022. We believe this normalization should continue, given (i) the high and persistent interest rate environment, and (ii) the revitalization of the European economy, which should benefit financial and industrial sectors.

The R-co Conviction Equity Value Euro fund benefited from this style bias (+1.0%), outperforming its benchmark by 67 basis points over the month⁴. Our underweight in technology and defense was favorable for allocation effect, the main contributor to outperformance this month. The selection effect was neutral, with strong positive

contributions (Wienerberger +14.7%, DHL +12.6%, Société Générale +8.9%), but also some disappointments (Wolters Kluwer -13.8%, EDPR -9.5%)⁴.

During the month, we continued to reduce our exposure to France by closing our position in BNP Paribas, which we had already neutralized about two months ago. Our confidence in the management of France's leading bank remains limited, and we preferred to reallocate this position across our other banking stocks. We continue to view the sector as the most attractive, given its low valuation, our constructive outlook on the European economy, and the highly favorable interest rate environment (high rates and a steepening yield curve). We also made some partial adjustments to trim positions that had recently outperformed (RWE, Ryanair), and to strengthen convictions in stocks we believe are experiencing temporary weakness (Technip Energies, Kerry Group).

Investments related to infrastructure projects in Germany and European rearmament should generate a virtuous circle for the entire region. The adoption of the German 2026 budget on November 28 further strengthens our conviction in this dynamic. **In this context, the Eurozone represents an attractive diversification opportunity within equity markets.** It benefits from a macroeconomic trend toward reacceleration, much lower concentration than the U.S., still very reasonable valuations, and natural protection against a potential weakening of the dollar. Our portfolio is structured to take advantage of these favorable factors and support this phase of revitalization.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction Equity Value Euro



Consulta questo documento sul nostro sito web



R-co Conviction Equity Value Euro performance over the last 10 years: 55,97%
Annual performance: 2023: 19.1% | 2022 : -9,6% | 2021 : 26,3% | 2020 : -9,85% | 2019 : 17,6% | 2018 :
-12.7% | 2017 : 12.5% | 2016 : 4.15% | 2015 : 10.3% | 2014 : 4.1%

[1] Source: Bloomberg, 30/11/2025

[2] A "value" strategy is when the investor looks for companies that are undervalued by the market at a given time, i.e. whose market valuation is lower than it should be in relation to the company's results and the value of the company's assets. Value investors select stocks with low price-to-book ratios or high dividend yields.

[3] The "growth" style investor focuses mainly on the growth potential of corporate earnings in the hope that the growth in sales and earnings will be higher than that of his sector or the market average.

[4] Source: Rothschild & Co Asset Management, 30/11/2025

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 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

Svizzera

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Germania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Spagna

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

