Rothschild & Co
Asset Management

High Yield Short Duration: come innovare per ottimizzare il binomio rendimento / rischio?

Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income

Segmento di mercato dalle caratteristiche peculiari, le obbligazioni High Yield[I] a breve scadenza presentano qualità intrinseche particolarmente interessanti per completare un'allocazione. Emmanuel Petit ci invita a esplorare questa classe di attivi e ci spiega come il fondo R-co Conviction High Yield SD Euro si distingua in questo universo grazie al suo approccio innovativo.

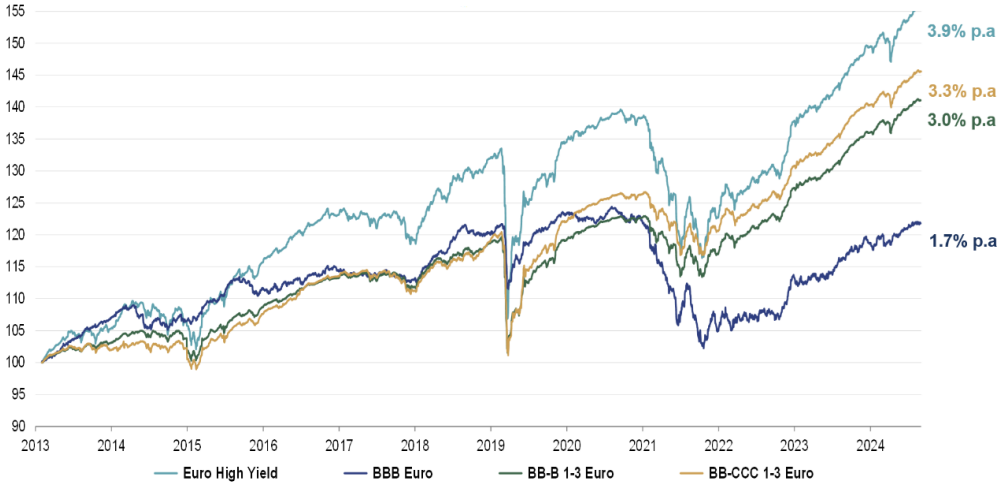
Perché interessarsi al segmento High Yield a breve termine in euro?

Emmanuel Petit: Il segmento High Yield 1-3 anni [1] in euro presenta oggi un profilo particolarmente attraente per gli investitori alla ricerca di rendimento, pur mantenendo sotto controllo la volatilità. Nel lungo periodo, questo segmento ha offerto una performance annualizzata del 3,15%, con una volatilità del 2,7% [2], uno dei migliori rapporti di Sharpe [3] dell'universo del credito europeo. Ciò significa che il rischio di mercato è meglio remunerato su questa parte corta della curva e che i drawdown [4] sono storicamente più limitati rispetto ad altri segmenti del credito.

Quali sono le specificità del contesto attuale che rafforzano l'interesse per questo segmento?

E.P: Poiché il rapporto di Sharpe dell'High Yield 1-3 anni in euro è tra i migliori dell'universo del credito europeo, questa classe di attivi è interessante in qualsiasi circostanza. Nel contesto attuale, caratterizzato da una riduzione dei credit spread e da un mercato molto selettivo, questa caratteristica diventa ancora più preziosa. Anche quando gli spread si restringono, la parte corta della curva continua a offrire una remunerazione del rischio efficace, con una volatilità contenuta.

Performance cumulata sull'universo credito Euro (base 100)



Fonte: Rothschild & Co Asset Management, dicembre 2025

Come si posiziona il fondo R-co Conviction High Yield SD Euro per sfruttare questo contesto?

E.P: La nostra filosofia di gestione si basa su una costruzione di portafoglio agile e flessibile, capace di adattarsi alle diverse fasi del ciclo del credito. Applichiamo una strategia disciplinata di investimento orientata al rendimento, affiancata da una selezione mirata delle nostre idee e da un controllo rigoroso dei rischi. Privilegiamo la qualità dell'esposizione, con una diversificazione spinta e un'allocazione evolutiva in funzione dei livelli delle prime di rischio. Ciò che ci distingue è la nostra capacità di innovare: utilizziamo derivati di credito [5], in particolare le tranche sugli indici CDS iTraxx, per sostituire il rischio di default degli emittenti più fragili con un rischio di mercato. Questo approccio consente di ottimizzare il binomio rendimento/rischio e di rafforzare la resilienza del portafoglio.

Quali sono i principali punti di forza differenzianti del fondo?

E.P: Il nostro team di gestione vanta oltre 20 anni di esperienza sul mercato High Yield, con profili complementari e una forte sinergia con gli altri poli di Rothschild & Co Asset Management. La nostra gestione tattica mira a ottimizzare il punto di equilibrio tra bias difensivo e assunzione di rischio, con l'obiettivo di offrire una performance robusta nel tempo, mantenendo sotto controllo la volatilità e i rischi specifici del segmento High Yield a breve termine.

Una parola di conclusione per gli investitori?

E.P: L'High Yield 1-3 anni in euro offre un rendimento interessante con un rischio di mercato contenuto. La sua volatilità rimane limitata e, in caso di correzione, il ritorno a una situazione favorevole è generalmente rapido. Il nostro fondo R-co Conviction High Yield SD Euro si distingue in particolare per un'innovazione pertinente: non assumiamo rischi binari e riduciamo l'esposizione al rischio di credito. Questo lo rende un elemento di allocazione attraente, indipendentemente dalle condizioni di mercato, e ancor più quando le valutazioni sono elevate.

Per saperne di più, guarda il nostro video "Gestione innovativa - R-co Conviction High Yield SD Euro":

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction High Yield SD Euro

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. Il loro rating creditizio è inferiore a BBB- nella scala di Standard & Poor's.
(2) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, dicembre 2025.
(3) Misura del divario di rendimento tra un portafoglio di attività finanziarie e il tasso di rendimento di un investimento privo di rischio, diviso per la deviazione standard della sua redditività definita dalla sua volatilità.
(4) Diminuzione del valore di un investimento o di un fondo.
(5) Strumento finanziario che consente agli investitori di esporsi al mercato del credito senza dover possedere direttamente l'attività sottostante.

Rischio SRI 2/7.
Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, che è una classe di rischio bassa e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale che espone il portafoglio ai mercati dei tassi di interesse in modo diversificato nel medio termine. In altre parole, le potenziali perdite legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione sui mercati dovesse deteriorarsi, è molto improbabile che la nostra capacità di pagare i nostri clienti ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto per 3 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore. Prima di investire, ogni investitore dovrebbe verificare le giurisdizioni in cui sono registrate le quote o le azioni dell'OIC. Il PRIIPS DIC/prospetto completo è disponibile sul nostro sito web: www.am.eu.rothschildandco.com. Il valore patrimoniale netto (NAV) è disponibile sul nostro sito web.

Disclaimers

Marketing communication. The information, comments, and analyses contained in this document are provided for informational purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation, or investment guidance from Rothschild & Co Asset Management. The information/opinions/data included in this document, considered legitimate and correct at the time of publication, are based on prevailing economic and financial conditions and are subject to change at any time. While this document has been prepared with the utmost care based on reliable sources, Rothschild & Co Asset Management makes no guarantee as to the accuracy or completeness of the information contained herein, which is purely indicative and subject to change without notice. Rothschild & Co Asset Management has not independently verified the information in this document and, therefore, cannot be held responsible for any errors or omissions, nor for the interpretation of the information contained herein. All data has been compiled using accounting or market information. Not all accounting data has been audited by an independent auditor.

Furthermore, given the subjective nature of certain analyses, it should be emphasized that the information, projections, estimates, expectations, assumptions, and/or opinions expressed do not necessarily reflect the views of Rothschild & Co Asset Management or its affiliates, which act according to their own convictions. Some forward-looking statements are based on assumptions that may differ partially or entirely from actual outcomes. Any hypothetical estimates are inherently speculative, and some or all assumptions underlying these hypothetical illustrations may not materialize or may differ significantly from current expectations. This analysis is valid only at the time of drafting this report. Allocations and sector/geographic distributions are not fixed and may evolve over time within the limits set by the fund's prospectus.

R-co Conviction High Yield SD Euro is a sub-fund of the French SICAV *R-Co*, registered at 29, avenue de Messine – 75008 Paris, under number 844 443 390 RCS Paris. The information presented does not presume the suitability of the investment fund for individual investor profiles and experiences. Rothschild & Co Asset Management cannot be held responsible for any investment decisions based on the contents of this document. In case of doubt, we recommend consulting a financial or tax advisor before making any investment decisions. The investment fund mentioned above is organized under French law and regulated by the *Autorité des Marchés Financiers* (AMF).

Investing in any investment fund is not risk-free. Before making any investment, it is crucial to carefully read the PRIIPS KID and prospectus, especially the risk section. Each investor should also ensure the legal registration of the fund's shares or units in their respective jurisdictions. The full PRIIPS KID/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco.com. The NAV is also accessible on our website.

This document is not intended for dissemination in the U.S. and does not constitute an offer to U.S. persons. The fund's shares or units are not and will not be registered under the *U.S. Securities Act of 1933* or any other U.S. law and may not be offered, sold, or transferred in the U.S.

Past performance is not a reliable indicator of future results and is not constant over time. Investment values and returns may fluctuate and are not guaranteed. Currency fluctuations can also impact investment values. Investments in specialized markets (such as emerging markets) tend to be more volatile.

Unauthorized reproduction of this document is prohibited without prior consent from Rothschild & Co Asset Management.

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