



Alle prese con la nuova guerra commerciale di Donald Trump



Yoann Ignatiew
 General Partner, Global Equities
 Portfolio Manager



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

Per i prossimi quattro anni, la tendenza del 47° presidente degli Stati Uniti verso continue lotte di potere alimenterà le incertezze che circondano le dinamiche economiche globali. Per la sua allocazione internazionale, R-co Valor è inevitabilmente esposta a questi sconvolgimenti. Come potremmo affrontare questo nuovo contesto e la rinnovata guerra commerciale dichiarata da Donald Trump?

A seguito dell'annuncio del presidente Donald Trump di nuovi dazi del 25% sulle importazioni da Canada e Messico, è stata immediatamente introdotta una moratoria di un mese per lasciare spazio ai negoziati. Nel frattempo, dalle discussioni tra Washington e Pechino non è emerso un accordo, portando all'introduzione di una sovrattassa del 10% sulle importazioni cinesi. La Cina ha reagito immediatamente con una serie di contromisure, esacerbando ulteriormente le tensioni commerciali.

Tra le decisioni principali, Pechino ha imposto dazi aggiuntivi che vanno dal 10% al 15% su una selezione di prodotti americani e ha rafforzato il suo controllo sulle esportazioni di materiali a base di tungsteno, una risorsa strategica. Inoltre, diverse società americane sono state aggiunte all'elenco delle entità inaffidabili, limitando le loro operazioni commerciali in Cina. In un ulteriore atto di ritorsione, Pechino ha anche avviato un'indagine antitrust su Google, intensificando la pressione sul settore tecnologico statunitense. Più in generale, nel 2024, le importazioni da Messico, Canada e Cina hanno rappresentato collettivamente circa il 42% delle importazioni totali degli Stati Uniti¹. Riteniamo altamente probabile l'applicazione di aggiustamenti caso per caso, come durante il primo mandato di Trump.

Sebbene gli aumenti dei dazi attesi da tempo dal neoletto presidente non siano stati una sorpresa, il portafoglio di R-co Valor rimane parzialmente esposto a potenziali ulteriori incrementi. Questa esposizione riguarda principalmente i nostri investimenti nel settore ferroviario e in alcuni titoli industriali. Per quanto riguarda le nostre posizioni in Cina, è importante sottolineare che la maggior parte dei nostri investimenti si concentra su società orientate al consumo locale, con una limitata dipendenza dalle esportazioni. Infine, l'apprezzamento del dollaro USA rispetto ad altre valute gioca a nostro favore, poiché la nostra esposizione valutaria (non coperta) rappresenta circa il 36%² del portafoglio.

Oggi più che mai, il nostro approccio d'investimento si basa sull'identificazione delle tendenze a lungo termine piuttosto che sulle notizie delle testate giornalistiche. Da diversi mesi stiamo riposizionando il fondo verso un profilo più difensivo per mitigare l'impatto delle fluttuazioni del mercato. Tuttavia, rimaniamo vigili e opportunisti, pronti a cogliere le opportunità quando le correzioni di mercato appaiono eccessive per i titoli in cui abbiamo forti convinzioni sulla resilienza dei loro modelli di business. Inoltre, deteniamo oltre il 30%² nel comparto monetario ed assimilabili. Questa allocazione non solo limita la nostra esposizione ai mercati azionari, garantendo al contempo un rendimento interessante, ma ci offre anche la flessibilità necessaria per esporci nuovamente in caso di inversione di tendenza.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Valor



Consulta questo documento sul nostro sito web



[1] Bloomberg, 31/01/2025

[2] Rothschild & Co Asset Management, 31/01/2025

R-co Valor SRI 4/7

L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o se non siamo in grado di pagarvi. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto per 5 anni. Il rischio reale può essere molto diverso se si sceglie di liquidare prima della scadenza e si può 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 reddito fisso. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono di livello medio e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è possibile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta. Poiché questo prodotto non offre protezione contro le fluttuazioni del mercato o una garanzia di capitale, potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.

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 bénéficiers, 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 commercializzati con quattro marchi forti: Conviction, Valor, Thematic e 4Change, e 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 9 paesi europei, gestiamo oltre 38 miliardi di euro e impieghiamo quasi 170 persone.

Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

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

