Rothschild & Co
Asset Management

A highly volatile environment favourable to strengthening R-co Valor's equity allocation

Yoann Ignatiew
General Partner, Head of International Equity and Diversified

Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

In the space of three weeks, R-co Valor's equity allocation, which stood at 70% at the end of March, its lowest level since 2008, has been increased to 79%[I].

Following the market movement at the end of March, three buyback programmes were launched, for a total of 2.5% of R-co Valor. Against this backdrop of high volatility, several tactical reinforcements were also undertaken. Nearly 15% of the cash position was invested during the period, with the markets finally valuing a risk premium more consistent with a highly uncertain environment.

The luxury, industrial, healthcare, technology and railroad transportation sectors, without geographical discrimination, have been reinforced. Precisely, we have favored stocks that have responded disproportionately to tariff measures, or have been unfairly dragged into the stock market turmoil. We also recalibrated our allocation to mining subsectors, redeploying some of the profits taken on the Agnico Eagle gold mine in favor of Freeport McMoRan and Ivanhoe, two copper producers.

The Liberation Day triggered a surge in volatility, high tension in long-term yields and an increase in the equity risk premium. The correction in valuations was made on a sharp deterioration in market sentiment towards the US economy, which could be heading into recession from the introduction of charges in custom duties. The 90 day truce to allow countries to negotiate an alternative deal, has given the markets a new lease of life. However, uncertainty remains and could lead to a new bout of volatility in the months ahead.

In this context, the IMF reduced its global growth forecasts by 50 basis points (bps) to 2.8%, the slowest pace since the 2008 financial crisis, excluding the pandemic, as well as by 30 bps for the United States, to 2.3%. However, indices returned to levels close to pre-announcements, optimistic about the results of the negotiations and less concerned about the effects of prudent households and business on the economy.

We remain selective at these market levels, and still have a monetary allocation to contain a further market correction and to remain opportunistic in the context of spiking volatility.

In the short term, the earnings season and the potential announcement of trade deals could give rise to market indices. Indeed, the publication of good results in the United States is a testament to the resilience of the companies that have published so far. However, these quarterly reports also show the high uncertainty in the operating environment, which has pushed several of them to reduce or abandon their targets for the current year.

In Europe, markets hailed Eurozone GDP growth in the first quarter, as well as the resilience of earnings from companies that started the earnings' release season. The decision to retaliate with a first 25% tariff salve on a selection of goods should open the door to a more balanced negotiation. We remain selective on investment opportunities in Europe, favouring companies with broad pricing power.

China posted first quarter GDP growth of 5.4%[2], above the government's 5% target. However, rising tensions with the United States are prompting the government to study more substantial fiscal measures to further stimulate domestic consumption and avoid a slowdown. Our exposure to China, which is focused on services stocks focused on domestic consumption, should benefit from these measures as the earnings season has also begun in China with good results.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Valor

Consulta questo documento sul nostro sito web

[1] Source : Rothschild & Co Asset Management, 30/04/2025
[2] Source: National Bureau of Statistics of China, April 2025

Recommended investment period: 5 years

R-co Valor SRI 4/7
The synthetic risk indicator shows the level of risk of this product compared with others. It indicates the probability that this product will incur losses in the event of market movements or our inability to pay you. The risk indicator assumes that you hold the product for 5 years. The real risk may be very different if you opt to exit before maturity, and you may get less in return. We have classified this product in risk class 4 out of 7, which is a medium risk class and mainly reflects a discretionary management policy on equity markets and fixed-income products. In other words, the potential losses linked to the product's future results are at an average level, and if market conditions were to deteriorate, our ability to pay you could be affected. As this product does not provide protection against market fluctuations or a capital guarantee, you could lose all or part of your investment. The geographical and sector allocations and distributions are not fixed and may change over time, within the limits of the SICAV's prospectus. The figures cited relate to past months. Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. Performance is calculated in euros and net of reinvested dividends. The information contained in this document does not constitute investment advice, tax advice, a recommendation, or investment advice from Rothschild & Co Asset Management.

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