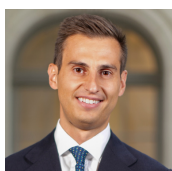




R-co Valor: dopo un'estate tranquilla, occorre cautela



Yoann Ignatiev
 General Partner, Head of
 International Equity and Diversified



Charles-Edouard Bilbault
 Global Equities Portfolio Manager

Durante l'estate, i principali indici azionari hanno raggiunto nuovi massimi storici, mentre in Europa i principali mercati azionari si sono avvicinati—o addirittura hanno superato—i livelli precedenti all'emergere delle tensioni commerciali.

Negli Stati Uniti, i dati economici recenti (PIL, PCE core, consumi delle famiglie, ecc.) hanno confermato il forte slancio dell'economia americana. Inoltre, i mercati hanno interpretato i segnali provenienti da Jackson Hole come un preludio a un cambiamento nell'orientamento della politica monetaria della Federal Reserve. Il presidente Jerome Powell ha sottolineato i crescenti rischi per l'occupazione, mettendo in secondo piano le preoccupazioni legate all'inflazione. Questo cambiamento ha rafforzato le aspettative di un allentamento monetario già nella prossima riunione del 17 settembre.

I mercati azionari hanno accolto positivamente questa prospettiva e non sembrano preoccupati dalle minacce all'indipendenza delle istituzioni statunitensi. In agosto, Donald Trump ha tentato di rimuovere la governatrice della Fed Lisa Cook, accusandola di frode ipotecaria. Sostituire Cook permetterebbe al presidente degli Stati Uniti di ottenere la maggioranza nel Board of Governors—un passo decisivo verso un controllo più stretto dell'istituzione. Inoltre, il presidente Trump ha destituito Erika McEntarfer, direttrice del Bureau of Labor Statistics, accusandola di manipolare i dati sull'occupazione a favore dell'amministrazione Biden, senza fornire alcuna prova.

Nel frattempo, la stagione degli utili del secondo trimestre si è conclusa con una nota generalmente positiva, con le società dell'S&P 500 che hanno registrato una crescita degli utili per azione dell'11%. Sebbene i settori della tecnologia e della comunicazione siano stati i principali motori delle sorprese positive, il divario di performance tra i "Magnifici 7"

e il resto dell'indice si è ridotto, grazie ai buoni risultati di settori come quello finanziario.

In Europa, la crescita degli utili è stata piatta ma ha superato le aspettative di un calo del 7%. Tuttavia, questa media nasconde forti disparità settoriali: escludendo il settore finanziario, gli utili sono diminuiti dell'8%, e solo il 36% delle aziende cicliche ha superato le aspettative¹ —un minimo storico. Su entrambi i continenti, le aziende hanno adottato un tono prudente riguardo all'impatto delle misure tariffarie, discutendo strategie come la riduzione dei costi, l'ottimizzazione logistica o l'aumento dei prezzi.

La stagione degli utili è proseguita anche in Cina, dove i giganti tecnologici si sono distinti con una forte crescita degli utili per azione, sostenuta da solidi contributi di fatturato legati all'intelligenza artificiale. I flussi esteri verso le azioni cinesi restano contenuti, ma l'attività del mercato interno mostra un rinnovato interesse: i volumi di scambio hanno superato i 1.000 miliardi di yuan per il 63° giorno consecutivo², riflettendo una forte partecipazione sia da parte degli investitori istituzionali che retail. Il periodo ha visto anche l'implementazione effettiva di nuove tariffe sulle importazioni statunitensi. Tuttavia, il presidente Trump ha prorogato di 90 giorni la tregua tariffaria con Pechino.

In questo contesto, R-co Valor ha chiuso agosto con un +2,1%, portando la performance da inizio anno a +8,9%³. Il settore minerario è stato il principale motore di performance del mese, trainato dalle società di estrazione dell'oro. Anche l'agenzia di viaggi online cinese Trip.com ha contribuito in modo significativo alla performance del fondo, grazie ai suoi solidi risultati alimentati dal buon andamento del turismo cinese. Abbiamo inoltre beneficiato del rimbalzo del Brasile grazie alla nostra esposizione alle società finanziarie. Dal punto di vista settoriale, la sanità—rafforzata nei mesi precedenti—è stata tra i contributori positivi alla performance del fondo. Al contrario, Coinbase è stato il principale elemento negativo, penalizzato da utili inferiori alle attese. Allo stesso modo, il fornitore cinese di software Kingdee ha subito prese di profitto in agosto, contribuendo negativamente alla performance mensile del fondo. Alla fine di agosto, l'allocazione azionaria del fondo si attestava al 75%³, riflettendo un atteggiamento più prudente nei confronti dei livelli di valutazione e dell'elevata incertezza. Abbiamo continuato a prendere profitto su titoli che avevano registrato forti rialzi durante l'estate e aumentato le posizioni su alcuni nomi selezionati in base alla qualità dei risultati trimestrali o in modo opportunistico, approfittando di punti di ingresso interessanti.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Valor



Consulta questo documento sul nostro sito web



[1] Source: Bloomberg, August 2025

[2] Source: National Bureau of Statistics of China, August 2025.

[3] Source: Rothschild & Co Asset Management, 08/29/2025

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 *bénéficiaire*, *directement* ou *indirectement*, a una "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

