



Fund Update : R-co Conviction Equity Value Euro — April 2026



Anthony Bailly
Head of European Equity



Vincent Iméneuraët
European Equities Portfolio
Manager

The positive momentum that had been driving the equity markets since the start of the year was brought to an abrupt halt by a sudden resurgence of geopolitical tensions. The US-Israeli strikes launched on 28 February marked the start of a major escalation in the Middle East, characterised by Iranian retaliatory strikes targeting all Gulf countries and the de facto closure of the Strait of Hormuz. This surge in tensions led to a sharp rise in energy prices in March: Brent crude jumped by around 50%¹ over the month and the price of European natural gas (TTF index) by 53%¹, reigniting fears of stagflation in the markets. Due to their greater energy dependence, European markets were hit harder by investors: the Eurostoxx fell by 8.4% over the month, compared with a decline limited to 2.7% for the S&P 500² (expressed in euros), with the US index also benefiting from the dollar's appreciation. For its part, the MSCI World Index fell by 5.0%², also penalised by the decline in Asian markets, which are themselves heavily reliant on energy imports.

This climate of heightened tensions had a significant impact on sector performance over the period. The energy sector, the only one to end the month in positive territory, was the main beneficiary, rising by +8.6%¹. This was followed by Chemicals at -0.4%¹, where the prospect of price rises linked to potential supply disruptions helped mitigate the impact of soaring energy costs. At the other end of the spectrum, the rise in sovereign bond yields heavily penalised the property sector (-16.2%¹). More broadly, the macroeconomic uncertainties triggered by the conflict weighed heavily on cyclical sectors, notably consumer goods (-14.9%), industrial goods and services (-13.4%) and commodities (-13.2%)¹.

In terms of investment styles, the Value³ style fell by 5.8% over the month¹, outperforming the market by around 260 basis points and the Growth⁴ style by 510 basis points. The valuation premium of the Growth style relative to the Value style

remained at around 68%¹. In our view, this spread is likely to continue the normalisation process that began three years ago. Indeed, two factors point in this direction: i) a persistently high interest rate environment – which is expected to continue, or even intensify; ii) fiscal support in Europe, particularly in Germany, which mainly benefits the industrial and financial sectors.

The R-co Conviction Equity Value Euro fund, meanwhile, fell by 10.3% over the period⁵. The fund was penalised, on the one hand, by its exposure to cyclical and financial stocks, and, on the other, by its under-exposure to the energy sector. We had in fact opted for this under-exposure since mid-2025, given the supply glut that had been building up in the oil market since OPEC+ gradually increased its production levels.

In a geopolitical environment that is by its very nature fluid, it is always difficult to predict with certainty how events will unfold. Our base-case scenario remains that of a temporary disruption, for the following reasons: i/ The United States has a strong interest in a rapid de-escalation: oil prices sustained above USD 100 would weigh on purchasing power, reignite inflationary pressures, force the Fed to tighten its stance and penalise financial markets. Such an energy shock would be particularly damaging to Donald Trump in the run-up to the mid-term elections, by weakening consumption, confidence and stock market momentum, making the political cost of a prolonged crisis very high. ii/ China would not be spared by a prolonged disruption either, given its heavy reliance on oil flows transiting through the Strait of Hormuz and the negative impact on demand from its main trading partners. Discussions between Washington and Beijing could therefore play a stabilising role. Iii/ As for Iran, although the Strait of Hormuz remains its main bargaining chip, the country is militarily vulnerable and its isolation within the Gulf seems difficult to sustain in the long term, particularly as it faces internal pressures.

Despite the current tensions, we continue to expect a gradual recovery in the European industrial cycle by the second half of 2026, supported in particular by German public investment plans. In our view, many European companies exposed to this industrial cycle and domestic demand have been excessively penalised. This applies in particular to industrial and cyclical stocks such as ArcelorMittal, Heidelberg Materials, Alstom, Siemens and Forvia, but also to banks. We have generally taken advantage of last month's corrections to marginally strengthen these positions and maintain the portfolio's pro-cyclical bias.

Annualised performance as of 31/03/2026
in %

	3 years	5 years	10 years
R-co Conviction Equity Value Euro C EUR	8,44	6,96	5,85
Euro Stoxx [®] NR	11,94	9,15	8,86
Relative Difference	-3,50	-2,19	-3,01

Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026.
Past performance is not a reliable indicator of future performance.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction Equity Value Euro



Consulta questo documento sul nostro sito web



[1] Source: Bloomberg, 31 March 2026

[2] Source: Bloomberg, 31/03/2026, Performance expressed in euros

[3] A “value” strategy refers to an investor seeking companies that are undervalued by the market at a given point in time, i.e. whose market capitalisation is lower than it should be given the company’s earnings and asset value. “Value” investors select stocks with low price-to-book ratios or high dividend yields.

[4] Investors favouring a “growth” style focus primarily on a company’s earnings growth potential, hoping that revenue and earnings growth will exceed that of its sector or the market average.

[5] Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/03/2026

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

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

