



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



Anthony Bailly
Head of European Equity



Vincent Iméneuraët
European Equities Portfolio
Manager

The final month of 2025 was marked by the widely anticipated Fed rate cut, persistent concerns over AI-related valuations, and renewed hopes for a resolution of the Russia-Ukraine conflict. In this context, the MSCI World stagnated at +0.1%, the S&P 500 declined by -0.5%, and the Eurozone outperformed with a gain of +2.5%¹.

Geopolitical optimism on the Old Continent triggered a pro-cyclical movement that particularly favored banking stocks (+8.2%)¹ and commodities (+4.1%). However, the retail sector (+15.2%)¹ led the way, supported by Inditex's strong earnings release and upbeat outlook (+16.8% for the month). Real estate (-2.1%) suffered from a still-resilient rate environment, while Healthcare (-2.6%) ended at the bottom of the rankings due to its defensive nature and the sharp drop in EssilorLuxottica (-12.6%)².

From a style perspective, December once again favored Value, which rose by +3.7%, while Growth³ gained only +1.0%¹. This brought Value's outperformance over Growth to more than 23 points since the start of the year. The valuation premium of Growth versus Value continued to decline from 78% to 74%¹ during the month, following the normalization trend that began in October 2022. We remain optimistic about the continuation of this normalization given i) the high-rate environment expected to persist, and ii) the revitalization of the European economy, which should benefit financial and industrial sectors.

The R-co Conviction Equity Value Euro fund benefited from this style bias (+3.7%)⁴, outperforming its benchmark (Euro Stoxx) by 120 basis points for the month. This outperformance was mainly driven by stock selection, with Société Générale and Forvia continuing their strong performance (+14.7% for the month and +161.6% for the year for Société Générale; +12.6% for the month and +56.9% for the year for Forvia), as well as the rebound of STMicroElectronics (+13.8%) and the solid performance of Alstom (+11.7%)¹.

During the month, we introduced Banco Monte Paschi into our portfolio. The stock appears attractive due to potential balance sheet optimization and synergies from its tie-up with Mediobanca. Moreover, the environment remains highly favorable for Eurozone banks, with a healthy macroeconomic backdrop, persistently high rates, and a steeper yield curve. Given the valuation level, which remains attractive at 10.3x PE⁵ despite its re-rating, the banking bet remains the portfolio's main conviction. We also made partial adjustments to trim positions that had recently outperformed (EDPR, Alstom) and reinforced certain convictions on temporary weaknesses (Technip Energies, Saint-Gobain).

The Eurozone offers an attractive diversification opportunity within equity markets. It benefits from a much lower concentration level than the U.S., still very reasonable valuations, and natural protection against a potential dollar weakening. Investments linked to infrastructure projects in Germany and European rearmament should enable the region in 2026 to move from a resilient macroeconomic environment to a revitalization phase, creating a virtuous cycle for the entire area. Our portfolio is structured to capitalize on these favorable factors and support this revitalization phase.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Conviction Equity Value Euro



Consulta questo documento sul nostro sito web



R-co Conviction Equity Value Euro performance over the last 10 years: 55,97%
Annual performance: 2023: 19.1% | 2022 : -9,6% | 2021 : 26,3% | 2020 : -9,85% | 2019 : 17,6% | 2018 :
-12.7% | 2017 : 12.5% | 2016 : 4.15% | 2015 : 10.3% | 2014 : 4.1%

[1] Source: Bloomberg 05/01/2026 total return in €.

[2] Source: Bloomberg 05/01/2026

[3] A “value” strategy is when an investor looks for companies that are undervalued by the market at a given moment, i.e. whose market capitalisation is lower than it should be in view of the company’s results and asset value. Value investors select stocks with low price/book ratios or high dividend yields.

[4] Investors favouring the ‘growth’ style focus primarily on the potential for growth in company earnings, hoping that revenue and earnings growth will exceed that of their sector or the market average.

[5] Source: Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2025

[6] Price-earnings ratio: Ratio between the share price and net earnings per share.

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

