



Aggiornamento: R-co Conviction Equity Value Euro — Ottobre 2025



Anthony Bailly
Head of European Equity



Vincent Iméneuraët
European Equities Portfolio Manager

Sebbene settembre sia storicamente il mese con la peggiore performance per i mercati azionari, l'annata 2025 è stata caratterizzata da un rialzo sostenuto dei mercati azionari. Questi ultimi sono stati **guidati dal calo dei tassi di interesse di riferimento negli Stati Uniti e dalla prolungata mania intorno alla sfera dell'intelligenza artificiale**, illustrata questo mese dal massiccio investimento di Nvidia in Intel. Alla fine, le azioni statunitensi dell'S&P 500 hanno sovraperformato il MSCI world con guadagni rispettivamente del +3,2% rispetto al +2,8% dell'euro¹. L'indice Eurostoxx è in linea con l'indice globale. Questo contesto prociclico e di lunga durata ha sostenuto in particolare la tecnologia (+11,2%), il retail (+10,4%) e l'industria (+5,1%)¹. Al contrario, anche i settori difensivi sono stati sotto pressione, come il settore alimentare e delle bevande (-4,0%)¹ e le telecomunicazioni (-3,2%)¹.

In termini di stile di gestione, lo stile Growth² ha beneficiato notevolmente della sovraperformance della tecnologia, con un aumento del +5,2% rispetto al +0,6%¹ del Value³. Ciò riduce la sovraperformance del Value rispetto alla crescita a +14,7 punti da inizio anno. **Il premio di valutazione per il Growth rispetto al Value si attesta ora all'84%¹. Si mantiene ben al di sopra dei livelli pre-Covid (~65%)¹** e la normalizzazione di questo premio, già in atto da più di un anno, dovrebbe continuare visto il cambio di paradigma sulle tariffe dopo la crisi del Covid ii/ il rilancio dell'economia europea che deve essere realizzato attraverso il piano infrastrutturale tedesco e la volontà di sovranità europea.

Il DNA Value del fondo R-co Conviction Equity Value Euro ha naturalmente penalizzato la performance, che è aumentata solo del +0,1% nel corso del mese¹.

Questa sottoperformance è stata quindi dovuta a un effetto allocativo negativo, principalmente legato alla nostra sottoesposizione al settore tecnologico. Come accennato, l'hype intorno agli investimenti nell'IA ha ampiamente aiutato la sfera dei

semiconduttori, con ASML che ha guadagnato oltre il 30,0% nel mese¹. Anche l'effetto di selezione dei titoli è stato negativo, in particolare a causa del calo del -3,2% di Sanofi¹. Il titolo ha sofferto da un lato dei risultati deludenti nel suo trattamento di nuova generazione per l'eczema, e dall'altro delle nuove minacce di dazi (che pesano sull'intero settore) da parte dell'amministrazione Trump.

Nel corso del mese abbiamo introdotto tre nuovi titoli in portafoglio. Prima di tutto, abbiamo avviato una posizione su **Wolters Kluwer**. Questo titolo opera maggiormente in mercati oligopolistici, ha sofferto molto delle minacce che l'intelligenza artificiale rappresenta sulla sua quota di mercato, e più in generale sul suo modello di business. Questa minaccia ha portato a un forte de-rating del titolo, che riteniamo sproporzionato alla luce dei solidi fondamentali della società e della sua capacità di fornire informazioni accademiche di alta qualità ai propri clienti. Abbiamo proceduto con un arbitraggio avviando una posizione in **EDPR a scapito della sua società madre EDP**. La sovraperformance di EDP rispetto a EDPR dall'inizio dell'anno (+30% rispetto a +1%)¹ ci sembra principalmente legata a fattori una tantum specifici di EDP, in particolare nella sua attività idroelettrica in Spagna. EDPR è stato penalizzato dalla sua esposizione agli Stati Uniti e dalle minacce di Trump alle energie rinnovabili. Queste minacce ci sembrano eccessive date le future esigenze energetiche della più grande economia del mondo e una migliore visibilità normativa. Ci è sembrato quindi opportuno sfruttare appieno questa opportunità attraverso l'EDPR piuttosto che attraverso la sua società madre. Infine, abbiamo costruito una posizione nella banca austriaca **Raiffeisen**. La sua valutazione rimane una delle più interessanti del settore e ci interessava la sua esposizione alle aree dell'Europa centrale e della Germania periferica a causa della diffusione della ripresa che arriverà nei prossimi anni.

Restiamo convinti che l'area dell'euro sia impegnata in una fase di rilancio della sua economia. Il piano infrastrutturale tedesco e il riarmo dell'Europa sono tutti investimenti che dovrebbero creare un circolo virtuoso per l'intera area. **Questa ripresa dell'attività rende la regione particolarmente attraente, in particolare a causa di un livello di valutazione molto più ragionevole di quello osservato negli Stati Uniti.** In questo contesto, continuiamo a credere nella capacità dello stile Value di sovraperformare. Il nostro portafoglio rimane posizionato per trarre vantaggio da questo slancio positivo.

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: 58,2%
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] Bloomberg al 30/09/2025

[2] L'investitore in stile "growth" si concentra principalmente sul potenziale di crescita degli utili aziendali, sperando che la crescita delle vendite e degli utili sia superiore a quella del suo settore o alla media del mercato.

[3] Una strategia "value" è quando l'investitore cerca società che sono sottovalutate dal mercato in un dato momento, cioè la cui valutazione di mercato è inferiore a quella che dovrebbe essere in relazione ai risultati dell'azienda e al valore dei suoi attivi. Gli investitori value selezionano titoli con bassi rapporti prezzo/valore contabile o alti rendimenti da dividendi.

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

