Rothschild & Co
Asset Management

In a tense Fixed Income market, where are the opportunities still to be found?

Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income

Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

After several years marked by significant rate volatility, the environment is becoming more readable. In the Eurozone, the gradual decline in inflation and moderation in wage pressures continue to provide a controlled and transparent framework for monetary policy. However, while inflation has stabilized, certain external factors could influence the monetary trajectory.

Fixed Income markets: pressure on the long end, uncertainty in the US

Last year's global steepening trend, driven by a rise in long-term yields, has brought long-dated yields back to more favorable absolute levels compared with recent years. This move largely reflects increasing refinancing risks for sovereign issuers, combined with reduced central bank support as balance sheet normalization continues.

In Europe, an additional technical factor is putting pressure on the long end of the curve: the Dutch pension fund reform, which is expected to trigger significant reallocations from long-dated bonds toward shorter maturities, and creating structural pressure on very long maturities, raising questions about the sustainability of current yield levels beyond the

20–30 year segment. We therefore avoid the long end of the yield curve.

In the United States, the outlook is less clear. The Federal Reserve has recently resumed Treasury purchases shortly after announcing the end of quantitative tightening, reinforcing expectations of a more accommodative stance. However, this dynamic could be challenged by the designation of Kevin Warsh as Fed Chair, given his publicly stated preference for a smaller central bank balance sheet. As a result, market participants are reassessing the front end of the US curve, questioning whether and how the two rate cuts currently implied for this year should be repriced. Overall, uncertainty remains higher in the US than in Europe, both in terms of growth dynamics and monetary policy direction.

Credit markets: expensive valuations, but solid fundamentals

While yields remain supportive across Investment Grade[1] and higher-yielding segments such as High Yield[2] , the scope for further spread compression appears limited following the sharp tightening observed in 2025. As a result, expected performance increasingly relies on carry rather than on additional risk premium compression.

In this environment, credit markets appear relatively expensive, with spreads having tightened significantly. However, this valuation backdrop is balanced by generally strong corporate fundamentals. Balance sheets remain healthy, default rates are contained, and issuers have largely anticipated their refinancing needs, limiting near-term credit risk. This combination calls for a selective and disciplined approach: while the carry remains attractive, especially in Investment Grade[1], risk premia offer less margin for error, making active credit selection and risk management essential.

This environment calls for heightened selectivity, particularly within High Yield[2] , as refinancing needs from the 2021–2022 vintages gradually come due. In contrast, certain segments of high-quality European credit continue to offer attractive entry points. This is notably the case for financial subordinated debt, which benefits from solid fundamentals and significantly strengthened capital buffers in recent years.

How to navigate this environment with R-co Conviction Credit Euro?

R-co Conviction Credit Euro strategy's has demonstrated a strong and consistent track record across the full credit cycle, highlighting its ability to perform in both supportive and challenging market environments[3] . Its conviction-driven approach allows the management team to take strong positions when favorable market conditions arise, with the objective of outperforming the benchmark[4] over the medium to long term. A key strength of the fund lies in its flexibility, both in terms of interest rate sensitivity and credit allocation. The management team actively adjusts duration and exposure across credit segments, depending on market conditions and risk-reward assessments.

Current positioning: prudence and flexibility

In the current context of rising correlations across curves and persistent pressure on the long end, the fund is positioned with a duration close to neutral versus its benchmark, avoiding exposure to the long end of the yield curve. This reflects a cautious stance toward long-dated rates, given refinancing risks and structural technical factors, notably linked to the Dutch pension fund reform.

On the credit side, the approach remains prudent. The portfolio is primarily invested in high-quality senior Investment Grade[1] bonds, with a focus on the intermediate part of the curve. Exposure to long-dated credit (10–20 years) is underweighted, reflecting the combination of duration risk and tight valuations. To further manage downside risk, the strategy also relies on active hedging tools, notably through the purchase of iTraxx Main CDS[5] , providing protection against a potential widening of credit spreads.

Meer informatie over de fondsen

R-co Conviction Credit Euro

Bekijk dit document op onze website

(1) Debt security issued by companies or governments rated between AAA and BBB- by Standard & Poor's.
(2) High-yield bonds are issued by companies or governments with a high credit risk. They are rated below BBB- by Standard & Poor's.
(3) Past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time.
(4) Benchmark : IHS Markit iBoxx EUR Corporates Total Return EUR.
(5) Credit Default Swaps (CDS) are derivatives used to insure against the risk of non-payment of government or corporate debt. This hedge is applied to the crossover portion of the portfolio, i.e. securities rated between BB and BBB on the Standard & Poor's scale.

Waarschuwingen

R-co Conviction Credit Euro –SRI 2/7.

De risico-indicator gaat ervan uit dat u het product 3 jaar houdt. Het werkelijke risico kan heel anders zijn als u ervoor kiest om vóór de vervaldatum uit het product te stappen, en het is mogelijk dat u minder terugkrijgt. Met de synthetische risico-indicator kunt u het risiconiveau van dit product beoordelen in vergelijking met andere producten. Hij geeft aan hoe groot de kans is dat dit product verlies zal lijden in geval van marktbewegingen of als wij niet in staat zijn om u uit te betalen. We hebben dit product ingedeeld in risicoklasse 2 van de 7, wat een lage risicoklasse is en voornamelijk de positionering op particuliere schuldproducten weerspiegelt, terwijl de gevoeligheid tussen 0 en +8 ligt. Met andere woorden, de potentiële verliezen in verband met de toekomstige prestaties van het product zijn laag en als de situatie op de markten zou verslechteren, is het zeer onwaarschijnlijk dat ons vermogen om u te betalen zou worden aangetast. Aangezien dit product geen bescherming biedt tegen marktschommelingen of een kapitaalgarantie, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Publicitaire mededeling. De informatie, opmerkingen en analyses in dit document worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies, fiscaal advies, een aanbeveling of investeringsadvies van Rothschild & Co Asset Management. De informatie/opinies/gegevens in dit document, die als rechtmatig en correct worden beschouwd op de dag van publicatie, in overeenstemming met de economische en financiële omgeving op die datum, kunnen te allen tijde worden gewijzigd. Hoewel dit document met de grootst mogelijke zorgvuldigheid is samengesteld op basis van bronnen die door Rothschild & Co Asset Management betrouwbaar worden geacht, biedt het geen garantie voor de juistheid of volledigheid van de informatie en beoordelingen die het bevat.Rothschild & Co Asset Management heeft de informatie in dit document niet onafhankelijk geverifieerd en aanvaardt derhalve geen aansprakelijkheid voor eventuele fouten of omissies, noch voor de interpretatie van de hierin opgenomen informatie. Al deze informatie is opgesteld op basis van boekhoudkundige en marktgegevens. Niet alle boekhoudkundige gegevens zijn gecontroleerd door een bedrijfsrevisor. Gezien de subjectieve aard van bepaalde analyses dient bovendien te worden benadrukt dat alle informatie, prognoses, schattingen, verwachtingen, veronderstellingen en/of meningen niet noodzakelijkerwijs in praktijk worden gebracht door de beheerteams van Rothschild & Co Asset Management of haar dochterondernemingen, die handelen op basis van hun eigen convicties. Bepaalde toekomstgerichte verklaringen zijn opgesteld op basis van bepaalde veronderstellingen, die waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk afwijken van de werkelijkheid. Elke hypothetische schatting is van nature speculatief en het is mogelijk dat sommige, zo niet alle, veronderstellingen met betrekking tot deze hypothetische illustraties niet uitkomen of aanzienlijk verschillen van de huidige vaststellingen. Deze analyse is alleen geldig op het moment van schrijven.

R-co Conviction Credit Euro is een compartiment van de Franse Société d'Investissement à Capital Variable “R-Co”, met maatschappelijke zetel te 29, avenue de Messine - 75008 Parijs, ingeschreven onder nummer 844 443 390 RCS PARIS. De informatie gaat niet uit van de geschiktheid van de voorgestelde ICB voor het profiel en de ervaring van elke individuele belegger. Rothschild & Co Asset Management kan niet aansprakelijk worden gesteld voor beslissingen die worden genomen op basis van of geïnspireerd door de informatie in dit document. In geval van twijfel, en vóór elke beslissing om te beleggen, raden wij u aan contact op te nemen met uw financieel of fiscaal adviseur. De hierboven voorgestelde instelling voor collectieve belegging (ICB) is georganiseerd naar Frans recht en staat onder toezicht van de Autorité des marchés financiers (AMF). Beleggen in deelbewijzen of aandelen van een ICB is niet zonder risico. Alvorens te beleggen, moet de belegger de PRIIPS DIC en het prospectus van het fonds aandachtig lezen, in het bijzonder het deel over de risico's. Elke belegger moet ook nagaan in welke rechtsgebieden de deelbewijzen of aandelen van de ICB geregistreerd. De volledige PRIIPS DIC/prospectus is beschikbaar op onze website: www.am.eu. rothschildandco.com. De netto-inventariswaarde is beschikbaar op onze website.De informatie in dit document is niet bedoeld voor verspreiding aan, en mag ook niet worden opgevat als een uitnodiging aan, Amerikaanse personen of hun vertegenwoordigers. De deelbewijzen of aandelen van de ICB die in dit document worden voorgesteld, zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in de Verenigde Staten onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (“Securities Act 1933”) of worden toegelaten tot de handel onder enige Amerikaanse wet. Deze deelbewijzen of aandelen mogen niet worden aangeboden, verkocht of overgedragen in de Verenigde Staten (met inbegrip van hun territoria en bezittingen) of rechtstreeks of onrechtstreeks ten goede komen aan een “U.S. Person” (in het kader van Regulation S van de Securities Act van 1933) en gelijkgestelde personen (zoals bedoeld in de Amerikaanse “HIRE”-wet van 18/03/2010 en in het FATCA-systeem).De vermelde cijfers hebben betrekking op voorgaande jaren. In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en zijn niet constant in de tijd. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en zijn niet gegarandeerd. Het is daarom mogelijk dat u het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag niet terugkrijgt. Wisselkoersschommelingen kunnen de waarde van de beleggingen en de inkomsten ervan doen stijgen of dalen wanneer de referentievaluta van de ICB verschilt van de valuta van het land waar u verblijft. ICB's waarvan het beleggingsbeleid meer specifiek gericht is op gespecialiseerde markten of sectoren (zoals opkomende markten) zijn doorgaans volatieler dan meer generalistische fondsen met een gediversifieerde allocatie. Voor een volatiel fonds kunnen de schommelingen bijzonder groot zijn, waardoor de waarde van de belegging sterk kan dalen. Het getoonde rendement houdt geen rekening met eventuele vergoedingen en provisies die in rekening worden gebracht bij de inschrijving op en terugkoop van deelbewijzen of aandelen in het betreffende fonds. De gepresenteerde portefeuilles, producten of effecten zijn onderhevig aan marktschommelingen en er kan geen garantie worden gegeven over hun toekomstige rendement. De fiscale behandeling hangt af van de individuele situatie van elke belegger en kan worden gewijzigd.

Rothschild & Co Asset Management, beheermaatschappij van beleggingsportefeuilles met een kapitaal van € 1.818.181,89, 29, avenue de Messine - 75008 Parijs. Erkenningsnummer AMF GP 17000014, RCS Parijs 824 540 173.

Dit document mag niet geheel of gedeeltelijk worden gereproduceerd zonder voorafgaande toestemming van Rothschild & Co Asset Management, op straffe van vervolging.

Over Rothschild & Co Asset Management

Als gespecialiseerde asset managementdivisie van de groep Rothschild & Co bieden wij gepersonaliseerde beheerdiensten aan een brede waaier van institutionele beleggers, financiële tussenpersonen en distributeurs. Onze ontwikkeling is gebaseerd op een reeks van fondsen met een open einde die profiteren we van onze lange termijn expertise in actief convictiebeheer en gedelegeerd beheer. Wij zijn gevestigd in Parijs en aanwezig in 10 Europese landen. Wij beheren meer dan 50 miljard euro en hebben bijna 200 mensen in dienst[(1)].
Meer informatie op: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Bron: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

Frankrijk

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

België – Nederland – Luxemburg

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Zwitserland

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italië

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Duitsland – Oostenrijk

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spanje

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31