Rothschild & Co
Asset Management



# R-co Conviction Credit Euro – Conviction-based fixed income management in a higher-for-longer rate environment



Emmanuel Petit
General Partner, Head of Fixed Income



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

## In a fixed income environment still marked by volatility, R-co Conviction Credit Euro illustrates the ability of a high-conviction management to combine carry, risk discipline and allocation flexibility.

The solidity of the fund since the beginning of the year is based all on a high bond carry, that is to say on attractive coupons, combined with controlled sensitivity, which has made it possible to mitigate the impact of market movements. At the beginning of the year, the focus placed on high-quality issuers, with a portfolio mainly invested in Investment Grade[1] bonds, strengthened the overall robustness. This construction was complemented by strong diversification and by tactical hedges of credit risk, notably via the iTraxx Main CDS[2], in order to cushion shocks when this proved necessary.

This management logic remains intact today: to build the portfolio in an opportunistic and flexible way, without renouncing prudence when markets become more demanding. The rise in rates and risk premia first led the management team to increase the portfolio duration as well as the exposure to the most remunerative credit, with the idea of capturing yield over a longer period. More recently, with spreads having returned to tight levels, the strategy consists more in preserving the yield embedded in the portfolio in order to benefit from the positive momentum that could accompany a possible resolution

of certain geopolitical tensions, while reinstating hedges that had been partially removed during phases of volatility. This sequence clearly reflects the philosophy of the fund: to remain invested when a return potential still exists, but to continuously adjust the protection of the portfolio to the evolution of the environment.

One of the most differentiating characteristics of R-co Conviction Credit Euro lies in its level of diversification and its selection discipline. Where some credit funds adopt more directional positioning or concentrate their convictions, the fund favors a very broad investment universe, composed of hundreds of carefully selected issuers. This diversification makes it possible to dilute idiosyncratic risk and to seek a more regular performance across different market regimes. Issuer selection remains central, with constant attention paid to credit quality, visibility of cash flows and the level of risk remuneration. It is this combination of diversification and selectivity that allows the fund to maintain a readable and robust management profile in a credit universe that is sometimes more unstable than it may appear.

In the current environment, the euro Investment Grade segment appears as the most attractive in view of the risk/return profile. It benefits both from the rise in rates, which has improved carry, and from relatively limited credit risk. In addition, certain short-duration High Yield[3] bonds may provide an additional yield with contained interest rate risk, provided they are approached with a high degree of selectivity. As for corporate hybrid bonds, they offer more significant spread premia, but with higher sensitivity; they are therefore treated sparingly and only on solid issuers. This hierarchy of market segments reflects a pragmatic reading of the environment: opportunities still exist, but they must be sought with method rather than with a logic of indiscriminate exposure to risk.

More broadly, the market now seems to be incorporating the idea of a durably higher interest rate regime. Geopolitical tensions, the more persistent nature of inflation and the high level of public deficits are leading investors to revise their expectations. Where a monetary easing over the medium term still seemed conceivable a few months ago, the consensus now incorporates more the idea of a higher-for-longer rates plateau. In the euro area, market expectations have thus adjusted to a more restrictive scenario, and this reassessment could persist as long as inflation does not decelerate markedly and geopolitical uncertainties remain. For an active bond strategy, this new environment profoundly modifies trade-offs: the ability to capture yield without excessively degrading the risk profile once again becomes central.

Within a portfolio allocation, R-co Conviction Credit Euro is precisely intended to play this role of “core” bond holding. Its high carry, resulting from an Investment Grade credit that has become attractive again, and its historically controlled volatility make it at the same time a carry fund, a bond diversification tool and a defensive allocation in an environment that remains uncertain. The objective is not only to seek regular income thanks to coupons, but also to mitigate market fluctuations through prudent management, high portfolio quality and an allocation capable of evolving according to the cycle. In a phase where investors are rediscovering the importance of the bond risk/return profile, this value proposition finds a particularly natural place within allocations.

**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.

## *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) 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.
(3) High-yield bonds are issued by companies or governments with a high credit risk. They are rated below BBB- by Standard & Poor's.

**Waarschuwingen**

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