



## R-co Valor



**Yoann Ignatiew**  
Co-gestore di R-co Valor  
& R-co Valor Balanced



**Charles-Edouard Bilbault**  
Co-gestore di R-co Valor

### R-co Valor, la diversificazione quale principale fattore di performance nel primo trimestre 2022

R-co Valor, fondo flessibile globale e strategia core di Rothschild & Co Asset Management Europe, registra da inizio anno una performance del +1,39%<sup>(1)</sup>. Nonostante un inizio d'anno estremamente turbolento per i mercati finanziari, il portafoglio ha mostrato una buona resilienza e una volatilità contenuta. Il principale contributo positivo deriva dal posizionamento sulle materie prime, tra cui l'oro, che da diversi mesi si trovano su un percorso di crescita e hanno vissuto un ulteriore rialzo alimentato dal conflitto fra Russia e Ucraina, entrambi rilevanti esportatori di petrolio, gas, minerali e cereali. A fine marzo, i titoli minerari rappresentavano il 15,3% dell'esposizione azionaria del fondo e quelli energetici il 2,4%. Il settore tecnologico ha invece pesato negativamente sulla performance (23,5%), con il tech americano che ha sofferto l'aumento dei rendimenti del Treasury e il tech cinese penalizzato dall'incertezza normativa sugli ADR (American Depositary Receipts).

Nel corso del primo trimestre, l'esposizione azionaria del fondo è stata ridotta con il duplice obiettivo di prendere profitto e di ridurre il rischio complessivo del portafoglio. A fine marzo, la componente azionaria del fondo rappresentava l'82% del portafoglio contro l'86% di inizio gennaio<sup>(1)</sup> (la rimanente parte è destinata a liquidità). In particolare, sono state operate vendite parziali e totali sui titoli diversificati del settore minerario ed energetico. D'altra parte, abbiamo rafforzato titoli che sono stati eccessivamente penalizzati dal mercato all'interno del settore tecnologico (cinese in particolare), industriale, del tempo libero e dei servizi.

La nostra principale esposizione geografica rimane il Nord America al 55%<sup>(1)</sup> del portafoglio (17,3% sul Canada, in particolare per l'esposizione mineraria). L'area ha beneficiato di un movimento flight-to-quality da inizio anno e i principali indici sono tornati ai livelli pre-guerra. L'Europa, che rappresenta il 27% della nostra esposizione azionaria, soffre della sua vicinanza geografica al conflitto. Tuttavia, un'eventuale risoluzione rappresenterebbe un significativo potenziale di rimbalzo, così come la persistenza dell'inflazione e i conseguenti tassi in rialzo porterebbero beneficio all'area, caratterizzata principalmente da settori ciclici e value. Infine, la Cina, al 14% del portafoglio, è attualmente limitata dalla gestione del Covid-19. Le prospettive sull'area rimangono comunque positive, con il Governo impegnato a raggiungere l'obiettivo di crescita del 5,5%<sup>(2)</sup> e la Banca Centrale in una politica monetaria espansiva. La tecnologia cinese, in particolare, risulta significativamente penalizzata dal contesto normativo, con valutazioni ai minimi a 10 anni e buone prospettive di rialzo.

All'interno di R-co Valor, manteniamo un approccio cauto e disciplinato, prendendo profitti sui titoli che si sono particolarmente distinti e rafforzando opportunisticamente i titoli eccessivamente puniti dal mercato. La liquidità presente in portafoglio (18,1% al 31 marzo) ci permette di essere reattivi nel cogliere le migliori opportunità di volta in volta offerte dal mercato.

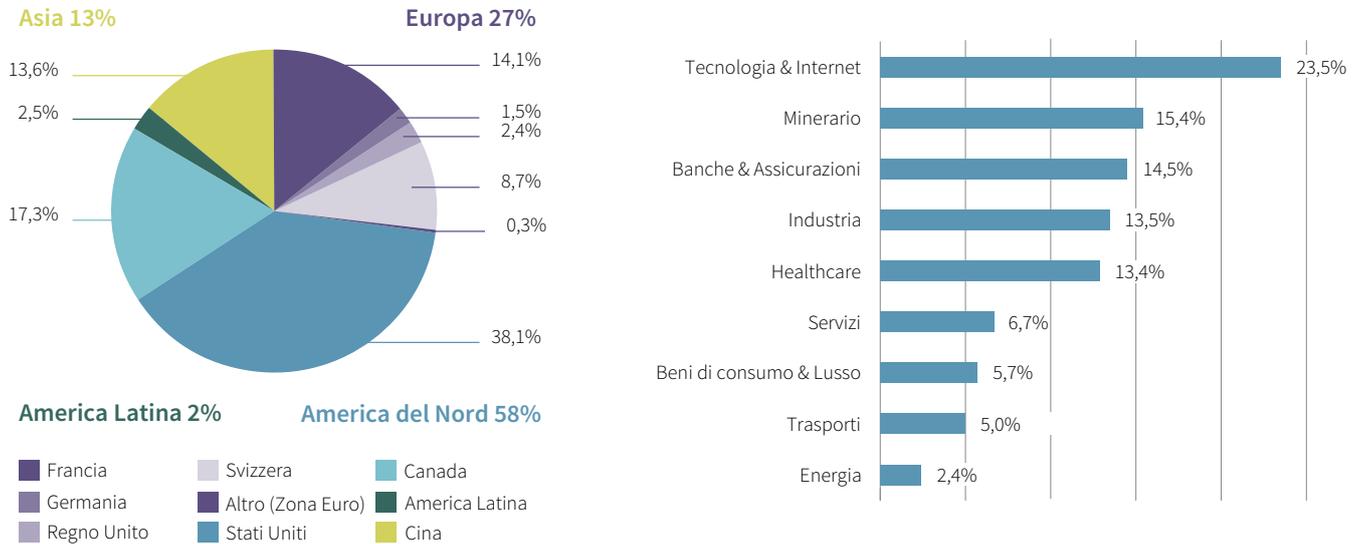
(1) Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe – 04/04/2022

(2) Fonte: Partito Comunista Cinese 03/2022

Le performance passate non sono indicatore affidabile dei rendimenti futuri e non sono costanti nel tempo. La performance è calcolata in € al netto dei costi di gestione. L'allocazione geografica e settoriale non sono fisse e possono cambiare nel tempo nei limiti del Prospetto del fondo.



## R-co Valor: Ripartizioni geografica e tematica del portafoglio



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe – 31/03/2022

Performance annualizzata	YTD	1 anni	3 anni	5 anni	Dall'inizio	Standard deviation 1 anno
R-co Valor P EUR	1,39%	4,05%	9,75%	7,61%	9,42%	12,7%
Performance annuale		2021	2020	2019	2018	2017
R-co Valor P EUR		13,3%	7,3%	29,3%	-12,7%	9,9%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 04/04/04

Le cifre citate si riferiscono agli anni passati. La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura e non è costante nel tempo.

Essi tengono conto della totalità delle spese applicabili a livello del fondo (ad es. commissione di gestione) ma non di quelle applicabili a livello del cliente (supplemento di emissione, spese di deposito, ecc.).



### Durata raccomandata dell'investimento: 5 anni

L'OICVM è classificato nella categoria 6 (volatilità compresa fra il 15% e il 25%) e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale sui mercati azionari e dei prodotti di tasso. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria più bassa non indica un investimento

privo di rischio. Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di liquidità, Influenza di tecniche quali i prodotti derivati. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

L'indicatore SRRI definisce il profilo di rischio/rendimento di un OICVM su una scala che va da +1, il livello di rischio più basso e un rendimento atteso inferiore, a +7, il livello di rischio più alto e un rendimento atteso superiore.



#### DISCLAIMER

Rothschild & Co Asset Management Europe : Il presente documento è destinato unicamente a soggetti collocatori ed investitori qualificati, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Il presente documento viene fornito esclusivamente a titolo informativo. Esso non costituisce, da parte di Rothschild & Co Asset Management Europe, un'offerta di acquisto o di vendita, una sollecitazione all'investimento o una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento sono parziali, a motivo della loro semplificazione. Tali informazioni sono soggettive e possono essere modificate senza alcun preavviso. Tutti i presenti dati sono stati determinati sulla base di informazioni contabili o di mercato. I dati contabili non sono stati tutti certificati dal Revisore dei conti. Rothschild & Co Asset Management Europe potrà ricevere o pagare commissioni in relazione ai servizi da queste prestate a favore dei Fondi o dei Veicoli di investimento. Rothschild & Co Asset Management Europe declina qualsiasi responsabilità per eventuali decisioni prese sulla base di tali informazioni. La versione aggiornata del Prospetto è disponibile agli investitori e deve essere visionata prima di ogni sottoscrizione. Ogni decisione di investimento deve essere presa sulla base delle informazioni contenute nel Prospetto.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29, avenue de Messine - 75008 Paris - Francia. Società di gestione di portafoglio, titolare dell'autorizzazione AMF N° GP-17000014 datata 2 novembre 2004.

S.A con capitale di 1 237 984 euro immatricolata nel registro del commercio e delle imprese di Parigi con il numero 324 311 463. Succursale Rothschild & Co Asset Management Europe Milano - Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano - Italia



Seguici su  
**LinkedIn** 

Il nostro sito web  
[am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

 **Rothschild & Co**  
Asset Management