



## R-co Valor Bond Opportunities, tre anni di gestione obbligazionaria flessibile e opportunistica



**Emmanuel Petit**  
Head of Fixed Income

Lanciato nell'agosto 2019, R-co Valor Bond Opportunities è un fondo obbligazionario che utilizza una strategia flessibile e opportunistica sui mercati obbligazionari internazionali. Il fondo è costituito da un portafoglio core di obbligazioni corporate combinato con strategie satellite, principalmente legate a tassi di interesse e inflazione. Il team di gestione, guidato da Emmanuel Petit, Head of Fixed Income, e Julien Boy, Bond Manager, dispone di un'ampia discrezionalità in termini di allocazione (rischio di credito, sensibilità ai tassi, regioni geografiche) e in termini di strumenti di gestione (futures, swap e CDS)<sup>(1)</sup>.



**Julien Boy**  
Bond Manager

Attraverso l'approccio discrezionale della nostra gamma di fondi Valor, R-co Valor Bond Opportunities ha, nei suoi tre anni di vita, dimostrato la capacità di superare fasi di mercato difficili, ottenendo performance soddisfacenti e rispettando l'obiettivo di controllo della volatilità.

### 2019-2020 – Un esordio promettente

L'allocazione sulle obbligazioni corporate, costituita da emittenti finanziari e non finanziari<sup>(2)</sup>, è stata la principale fonte di performance del fondo. L'aumento tempestivo dell'esposizione e l'uso tattico dei CDS, anche durante la crisi del Covid-19, si sono rivelati vantaggiosi per le performance. Al contempo, la volatilità del fondo è stata tenuta sotto controllo durante un 2020 molto difficile con scommesse direzionali sui tassi di interesse nominali e reali, e sulle aspettative di inflazione, e con strategie *relative-value* su tassi d'interesse tra paesi sviluppati.

(1) I futures sono contratti a termine che attribuiscono al detentore l'obbligo di acquistare o vendere a scadenza il sottostante ad un prezzo prefissato. Uno swap è un contratto con il quale le controparti (generalmente banche o altre istituzioni finanziarie) accettano di scambiare un flusso finanziario con un altro entro un periodo di tempo concordato. I credit default swap (CDS) sono prodotti derivati che permettono di assicurarsi contro il rischio di mancato pagamento di un debito emesso da uno Stato o una società.

(2) Emittenti industriali.

Fonte: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, 29 agosto 2022. Il team di gestione è soggetto a modifiche.

Qualsiasi riferimento a classifiche o premi passati non è un indicatore affidabile di classifiche o premi futuri.

Le informazioni qui contenute non costituiscono un consiglio agli investimenti o una raccomandazione a investire.

I dati riportati si riferiscono agli anni passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. La performance è calcolata in euro, al netto delle commissioni di gestione e dei dividendi reinvestiti. L'investitore è esposto al rischio di perdita del capitale. Per maggiori dettagli sui rischi, l'investitore può fare riferimento alla sezione "Profilo di rischio" del Prospetto del fondo.



## 2021 – L'ottimismo iniziale non era immotivato

Nel 2021, le obbligazioni societarie hanno continuato a ottenere ottimi rendimenti, dando un contributo positivo nonostante un posizionamento deliberatamente più conservativo. La copertura parziale del portafoglio tramite CDS è stata mantenuta in vigore durante tutto l'anno.

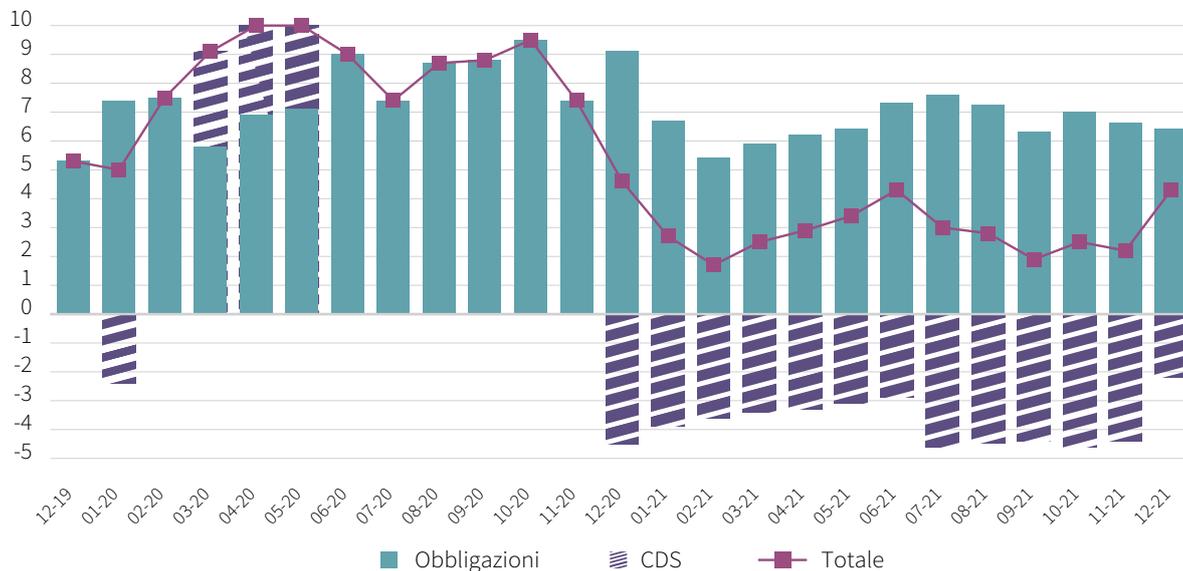
Le varie strategie satellite del portafoglio, riguardanti, ad esempio, l'aumento delle aspettative di inflazione, l'apprezzamento del dollaro rispetto all'euro e le posizioni *relative-value*, hanno generato buone performance.



Il potenziale di R-co Valor Bond Opportunities è stato riconosciuto ai premi Globes de la Gestion 2021 nella categoria "Miglior esordiente".

Il premio ha acclamato l'expertise del team di gestione, la cui filosofia di investimento opportunistica si basa sui fondamentali con un'ampia flessibilità.

## Trend del rischio di credito<sup>(3)</sup> – 2020-2021



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31 dicembre 2021.

(3) Rischio di credito (o DV01 rettificato): una misura del rischio obbligazionario che stima la variazione di prezzo in euro per ogni variazione di punto base del suo rendimento.

È calcolato a livello di portafoglio complessivo e può essere espresso in punti base. "Rettificato" significa che riteniamo che una variazione di 1 punto base nell'Investment Grade sia, storicamente, equivalente a 3,5 punti base nell'High Yield.

Fonte: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, agosto 2022.

Le informazioni qui contenute non costituiscono un consiglio agli investimenti o una raccomandazione a investire.

I dati riportati si riferiscono agli anni passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. La performance è calcolata in euro, al netto delle commissioni di gestione e dei dividendi reinvestiti. L'investitore è esposto al rischio di perdita del capitale. Per maggiori dettagli sui rischi, l'investitore può fare riferimento alla sezione "Profilo di rischio" del Prospetto del fondo.

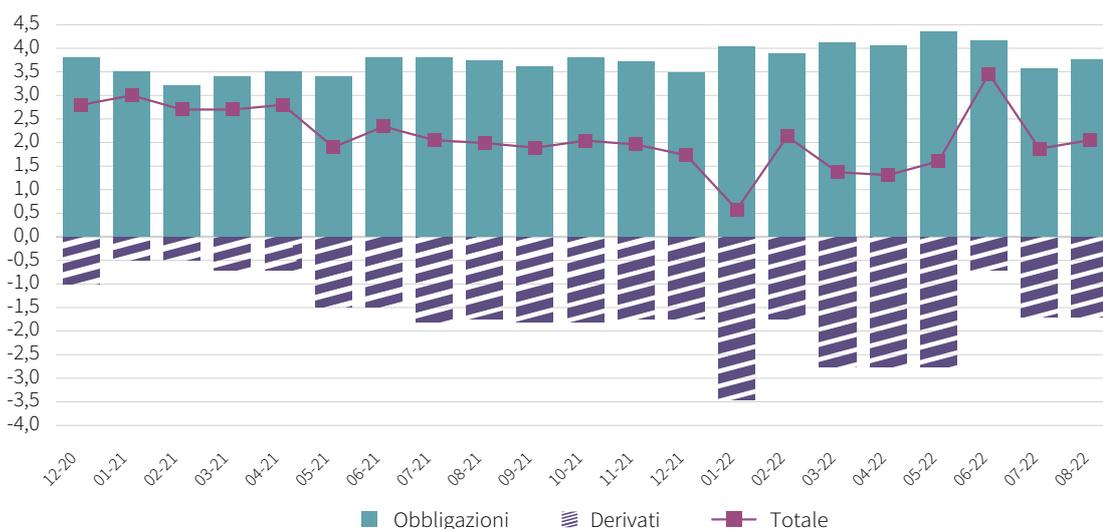


## 2022 – Un mercato altamente volatile che offre opportunità interessanti

Quest'anno, il rialzo dei tassi, combinato con l'impennata dell'inflazione, ha creato un contesto difficile sui mercati del reddito fisso e, in particolare, per le obbligazioni corporate, offrendo però anche opportunità interessanti. Sul mercato Investment Grade<sup>(4)</sup>, i rendimenti sono tornati ad essere interessanti dopo essere scesi a livelli estremamente bassi per anni. Sul mercato High Yield<sup>(5)</sup>, ci sono titoli con traiettorie di credito positive o, almeno, resilienti.

Dall'estate 2021, in previsione dell'aumento dei tassi di interesse, abbiamo optato per una sensibilità negativa ai tassi reali, prima negli Stati Uniti e poi in Europa, aiutandoci ad attutire gli effetti del calo sul mercato del credito. I diversi Paesi sono situati in punti diversi del ciclo economico e questo crea spread significativi tra di loro, offrendo così opportunità di valore relativo.

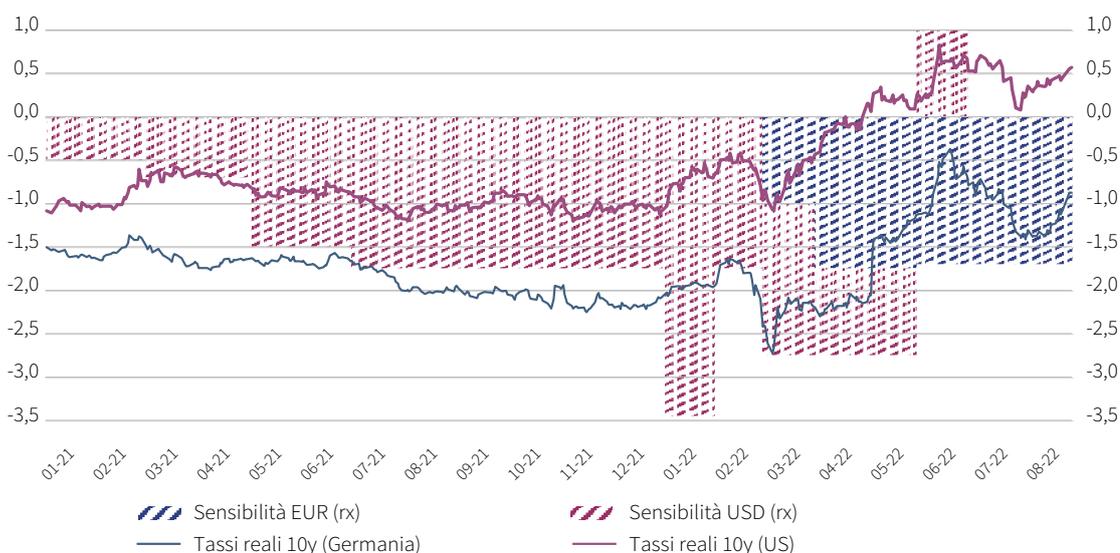
### Trend di sensibilità – 2021-2022



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31 agosto 2022.

### Tassi reali a 10 anni vs. sensibilità dei derivati

in %



Fonti: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, 31 agosto 2022.

(4) Titoli di debito emessi da società o governi con un basso rischio di credito. Il loro rating finanziario è superiore o uguale a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

(5) Titoli di debito emessi da società o governi con merito creditizio inferiore a BBB- sulla scala Standard & Poor's.

Fonte: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, agosto 2022.

Le informazioni qui contenute non costituiscono un consiglio agli investimenti o una raccomandazione a investire.

I dati riportati si riferiscono agli anni passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. La performance è calcolata in euro, al netto delle commissioni di gestione e dei dividendi reinvestiti. L'investitore è esposto al rischio di perdita del capitale. Per maggiori dettagli sui rischi, l'investitore può fare riferimento alla sezione "Profilo di rischio" del Prospetto del fondo.



## Un rendimento positivo in un ambiente caotico

In soli tre anni dalla data di lancio, R-co Valor Bond Opportunities ha affrontato un contesto macroeconomico particolarmente travagliato segnato dalla crisi pandemica del Covid-19, dall'improvviso innalzamento dei livelli inflattivi, e dall'inasprimento delle politiche monetarie delle banche centrali.

Il team di gestione ha dimostrato un'elevata reattività nelle sue scelte allocative e ha sfruttato la flessibilità del fondo con accuratezza e disciplina, cogliendo al contempo le opportunità sul mercato obbligazionario.

Performance	Ytd	2021	2020	Dal lancio <sup>(1)</sup>	Volatilità 1 anno
R-co Valor Bond Opportunities I EUR	-7,73%	4,14%	7,01%	4,33%	4,61%
ESTER capitalizzato + 3,035%	1,98%	2,95%	2,96%	9,17%	0,05%

(1) Data di inizio: 28 agosto 2019.

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31 agosto 2022.

Le performance sono espresse in euro, al netto delle commissioni di gestione e dei dividendi reinvestiti.



L'OICVM è classificato nella categoria 3 (volatilità compresa fra il 2% e il 5%) 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 controparte, 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.

Prima di investire, è assolutamente necessario leggere attentamente il DICI e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management Europe: [am.eu.rothschildandco.com](http://am.eu.rothschildandco.com)

Fonte: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management Europe, agosto 2022.

Le informazioni qui contenute non costituiscono un consiglio agli investimenti o una raccomandazione a investire.

I dati riportati si riferiscono agli anni passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. La performance è calcolata in euro, al netto delle commissioni di gestione e dei dividendi reinvestiti. L'investitore è esposto al rischio di perdita del capitale. Per maggiori dettagli sui rischi, l'investitore può fare riferimento alla sezione "Profilo di rischio" del Prospetto del fondo.



## Avvertenze

I commenti e le analisi contenuti nel presente documento sono forniti a scopo puramente informativo e non costituiscono una raccomandazione d'investimento, né una consulenza. Rothschild & Co Asset Management Europe non può ritenersi responsabile di decisioni prese sulla base degli elementi contenuti nel presente documento o ad essi ispirate (divieto di riproduzione totale o parziale salvo previa autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management Europe). Qualora si faccia riferimento a dati esterni ai fini dell'elaborazione delle condizioni del presente documento, tali dati s'intendono provenienti da fonti ritenute attendibili, ma senza garanzia di esattezza o esaustività. Rothschild & Co Asset Management Europe non ha proceduto a una verifica indipendente delle informazioni contenute nel presente documento e non può pertanto ritenersi responsabile di eventuali errori o omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni in presente documento.

Tenuto conto del carattere soggettivo di alcune analisi, è opportuno sottolineare che eventuali informazioni, proiezioni, stime, previsioni, ipotesi e/o opinioni non sono necessariamente messe in pratica dai team di investimento di Rothschild & Co Asset Management Europe che agiscono basandosi sulle loro proprie convinzioni. Alcune dichiarazioni di carattere previsionale sono preparate sulla base di certe ipotesi, che potrebbero differire parzialmente o totalmente dalla realtà. Qualsiasi stima ipotetica è, per sua natura, speculativa, ed è possibile che alcune, se non tutte, le ipotesi relative a queste illustrazioni ipotetiche non si concretizzino o divergano notevolmente dai risultati effettivi. Rothschild & Co Asset Management Europe declina qualsiasi responsabilità relativamente alle informazioni contenute nel presente documento e a qualsiasi tipo di decisione di investimento presa sulla base di tali informazioni.

Gli organismi di investimento collettivo (OIC) sopra riportati sono organizzati ai sensi della legislazione francese e regolamentati dall'Autorità dei mercati finanziari (AMF). Gli OIC possono essere registrati all'estero in vista della loro commercializzazione attiva. Gli investitori sono quindi tenuti a informarsi relativamente alle giurisdizioni nelle quali gli OIC sono effettivamente registrati. Per ogni giurisdizione gli investitori sono invitati a fare riferimento alle specificità proprie a ogni paese, riportate nella sezione "caratteristiche amministrative". Il presente documento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management Europe, società di gestione di portafoglio autorizzata e regolamentata dall'Autorità dei mercati finanziari ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) con il numero GP-17000014. Le informazioni presentate non sono destinate a essere diffuse e non costituiscono in alcun caso un invito rivolto ai cittadini degli Stati Uniti o ai loro mandatarî. Le quote o azioni degli OIC descritti nel presente documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dell'U.S. Securities Act del 1933 e successive modifiche ("Securities Act 1933") o ammesse in virtù di qualsiasi legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni dei suddetti OIC non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti), né avere come beneficiario diretto o indiretto una US Person, ai sensi del regolamento S del Securities Act, e soggetti equiparati, secondo quanto disposto dalla legge statunitense cosiddetta "HIRE" del 18 marzo 2010 e dal dispositivo FATCA. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza in

investimenti, una raccomandazione di investimento o una consulenza fiscale. Le presenti informazioni non presumono l'adeguatezza degli OIC presentati alle esigenze, al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. In caso di dubbi sulle informazioni presentate sull'adeguatezza degli OIC alle vostre esigenze personali, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi raccomandiamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è privo di rischio. Prima di qualsiasi sottoscrizione in un OIC, leggere attentamente il prospetto informativo, ed in particolare il paragrafo relativo ai rischi, e il documento di informazioni chiave per l'investitore (KIID). Il Valore Patrimoniale Netto (NAV) è disponibile sul sito internet [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com)

Le performance passate degli OIC descritti nel presente documento non costituiscono una garanzia delle performance future e possono indurre in errore. Tali risultati non sono costanti nel tempo. Il valore degli investimenti e dei redditi che ne deriva può variare al rialzo così come al ribasso, e non è garantito. Potrebbe accadere perciò, che l'investitore non recuperi l'importo inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare al rialzo così come al ribasso il valore degli investimenti e dei redditi che ne derivano, quando la valuta di riferimento dell'OIC è diversa dalla valuta del paese di residenza dell'investitore. Gli OIC la cui politica d'investimento mira in particolare mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili rispetto ai fondi più generali e diversificati. Per un OIC volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente significative, e il valore dell'investimento può perciò crollare bruscamente e fortemente. I risultati presentati non tengono conto delle eventuali spese e commissioni percepite in occasione della sottoscrizione e del riacquisto delle quote o azioni degli OIC interessati. I portafogli, prodotti o titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile garantire in alcun modo la loro evoluzione futura. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, e può essere oggetto di modifiche.

### Specificità per l'Italia

Gli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) presentati sopra sono autorizzati alla distribuzione agli investitori istituzionali, alcuni dei quali possono anche essere autorizzati alla distribuzione al pubblico dalla "Commissione Nazionale per le Società e la Borsa" (CONSOB). Tuttavia, questo documento è destinato solo ai clienti istituzionali.

I clienti istituzionali possono ottenere copie del prospetto, del Key Investor Information Document (KIID) e delle relazioni annuali e semestrali su [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com) o gratuitamente su richiesta in formato cartaceo in italiano per il KIID e in inglese per il prospetto e le relazioni periodiche presso Rothschild & Co Asset Management Europe, Paris, Milan Branch, Via Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano - ITALIA

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris società di gestione autorizzate dal AMF n° GP-17000014

### Informazioni su Rothschild & Co Asset Management Europe

In qualità di divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a una vasta clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti, commercializzati sotto cinque marchi forti: Conviction, Valor, Thematic, 4Change e OPAL, beneficiando della nostra esperienza a lungo termine nella gestione attiva e nella gestione di convizione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e una presenza in 9 paesi europei, gestiamo oltre 23 miliardi di euro e diamo lavoro a quasi 160 persone. Maggiori informazioni all'indirizzo: [www.am.eu.rothschildandco.com](http://www.am.eu.rothschildandco.com)



Seguici su  
LinkedIn 

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

 **Rothschild & Co**  
Asset Management