Rothschild & Co
Asset Management

Novembre 2023 | Rothschild & Co Asset Management

R-co Valor Balanced, 5 anni in 3 domande

Yoann Ignatiew
Co-gestore di
R-co Valor Balanced

Emmanuel Petit
Co-gestore
di R-co Valor Balanced

In occasione del quinto anniversario di R-co Valor Balanced, il team di gestione ripercorre alcuni momenti salienti e condivide le proprie convinzioni d'investimento.

Come possiamo riassumere questi 5 anni?

Sin dal suo lancio, il fondo ha dovuto affrontare contesti di mercato complessi. Negli ultimi cinque anni, il mercato delle obbligazioni societarie *Investment Grade*(1) ha registrato tre anni negativi, culminati nel 2022 con una performance del -14%(2). Nello stesso anno, i mercati azionari internazionali sono scesi del -13%(2). In questo contesto piuttosto instabile, R-co Valor Balanced è riuscito a distinguersi con una performance di oltre il 14% dal lancio, mantenendo una volatilità relativamente contenuta di circa il 10% su 5 anni(3).

Che impatto hanno avuto il rallentamento dell'economia e l'aumento dei tassi di interesse sulla nostra strategia di allocazione?

Attualmente il 58% del fondo è esposto alle obbligazioni, il 33% alle azioni e il 9% agli strumenti del mercato monetario(4). La componente azionaria è al livello più basso dalla data di lancio, il che riflette un certo grado di cautela. Nel complesso, abbiamo riposizionato il fondo verso titoli con un profilo più difensivo, in particolare nei settori della sanità e dell'estrazione dell'oro. All'interno del portafoglio obbligazionario, privilegiamo le obbligazioni *Investment Grade*, che rappresentano circa l'87% dell'esposizione a questa classe d'investimento(4). L'aumento dei tassi d'interesse degli ultimi mesi ci consente di beneficiare di un rendimento a scadenza pari a circa il 6%(2). Con l'approssimarsi della fine del ciclo di restrizione monetaria, intendiamo continuare ad aumentare la sensibilità del portafoglio, limitandone al contempo il rischio di credito, soprattutto attraverso i Bund a 10 anni. Sul fronte del mercato monetario, siamo posizionati in titoli di Stato francesi con scadenze inferiori a 1 anno che offrono rendimenti a scadenza prossimi al 4%(2).

L'attuale contesto di mercato è favorevole a questo tipo di soluzione d'investimento?

In quanto fondo diversificato, R-co Valor Balanced beneficia di un certo margine di manovra per adattare la propria esposizione alle diverse condizioni di mercato in base alle analisi del team di gestione. Attualmente, il portafoglio sta beneficiando in particolare del ritorno di rendimenti obbligazionari interessanti. Il rallentamento della crescita economica globale, la compressione del premio per il rischio azionario, la riduzione della liquidità orchestrata dalle banche centrali e la restrizione dell'accesso al credito sono tutti fattori che, nel complesso, ci inducono ad adottare un atteggiamento prudente. Tuttavia, restiamo convinti del potenziale delle azioni in un contesto macroeconomico resiliente negli Stati Uniti, sostenuto dai consumi delle famiglie, e visti i livelli di valutazione particolarmente interessanti in Europa. Manteniamo inoltre la nostra esposizione al consumo cinese, poiché lo stock di risparmio accumulato in Cina dopo la crisi di Covid non è ancora stato esaurito e offre prospettive interessanti.

(1) Titolo di debito emesso da società o governi con rating compreso tra AAA e BBB- da parte di Standard & Poor's.
(2) Fonte: Bloomberg, 31/10/2023.
(3) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023. Quota C EUR.
(4) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023.

I dati riportati si riferiscono ai mesi passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. Performance calcolata in euro e al netto dei dividendi reinvestiti. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono consulenza d'investimento, consulenza fiscale, raccomandazione o consulenza d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management.

ISIN : FR0013367265

Risultati	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	Dal lancio[1]	Volatilità 1 anno
R-co Valor Balanced C EUR	4,5%	-11,8%	6,7%	5,0%	15,6%	-	14,5%	7,6%

(1) Data di lancio : 24/10/2018
Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 31/10/2023
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: 3-5 anni

Rischio SRI 3/7. L'indicatore sintetico di rischio mostra il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di perdite in caso di movimenti di mercato o di incapacità da parte nostra di pagarvi. Abbiamo abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 3 su 7, che è una classe di rischio media e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale di rischio medio e riflette principalmente una politica di gestione discrezionale dei mercati azionari e dei prodotti a prodotti a reddito fisso. Ciò significa che le perdite potenziali derivanti dalla performance futura del prodotto sono di livello medio e, in caso di deterioramento dei mercati, è possibile che deterioramento dei mercati, è possibile che la nostra capacità di pagare il cliente ne risenta. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto per 5 anni; in caso contrario, il rischio effettivo potrebbe essere molto diverso. rischio effettivo potrebbe essere molto diverso e il rendimento potrebbe essere inferiore.

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: am.eu.rothschildandco.com

Avertissements

Si tratta di un documento pubblicitario semplificato e non contrattuale. 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 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). 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 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'interpreta-zione delle informazioni in esso contenute. La presente analisi ha validità esclusivamente ai fini della redazione del 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 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 declina qualsiasi responsabilità relativamente alle informazioni contenute nel presente documento e a qualsiasi tipo di decisione di investimento presa sulla base di tali informazioni.

R-co Valor Balanced è un comparto della SICAV "Rco", registrata all'844 443 390 RCS Parigi. 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 do-cumento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management, società di gestione di portafoglio autorizzata e regolamentata dall'Autorità dei mercati finanziari (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 mandatari. 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 mo-difiche ("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'es-perienza 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 (PRIIPs KID). Il Valore Patrimoniale Netto (NAV) è disponibile sul sito internet 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 (PRIIPs KID) e delle relazioni annuali e semestrali su www.am.eu.rothschildandco.com o gratuitamente su richiesta in formato cartaceo in italiano per il PRIIPs KID e in inglese per il prospetto e le relazioni periodiche presso Rothschild & Co Asset Management, Paris, Milan Branch, Via Passaggio Centrale 3 - 20123 Milano- ITALIA

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

Informazioni su Rothschild & Co Asset Management
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 convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e una presenza in 9 paesi europei, gestiamo oltre 27 miliardi di euro e diamo lavoro a quasi 160 persone. Maggiori informazioni all'indirizzo: www.am.eu.rothschildandco.com

Seguici su **LinkedIn**

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co
Asset Management