



Vierteljährliches Strategie-Update

R-co Valor

Die Portfolioallokation wurde im Laufe des Quartals nur geringfügig durch Gewinnmitnahmen und Re-Investitionen angepasst. Infolgedessen blieb unser Aktienmarkt-Exposure während des gesamten Sommers nahezu unverändert bei rund 72 %.

Das dritte Quartal 2019 war erneut geprägt von zahlreichen Unsicherheiten und einer Abkühlung der Weltwirtschaft, was die Zentralbanken veranlasste wieder besonders expansiv zu agieren. Vor diesem Hintergrund ziehen die Anleger derzeit keine kurzfristige Konjunkturerholung in Betracht und setzen verstärkt auf weitere Zinssenkungen. Diese Annahme wird durch eingetrübte Wirtschaftsfrühindikatoren gestützt. Langfristig könnte sich dieses Szenario als vorteilhaft für die Aktienmärkte erweisen, vorausgesetzt, dass es auf politischer und wirtschaftlicher Ebene einen besseren Ausblick gibt. Darüber hinaus befinden sich die Aktienmarktindizes nach wie vor auf einem hohen Niveau. Jedoch tritt das Phänomen der Sektorrotation zugunsten defensiver Aktien vermehrt in einem Umfeld auf, in dem der Dollar weiter an Wert gewinnt.

Auf Grundlage dieser Analyse nehmen wir eine relativ zurückhaltende Haltung ein, mit einer eher defensiven Allokation. Gleichzeitig gehen wir bewusst bestimmte Sektorrisiken ein. Unsere Gesamtallokation liegt deutlich unter dem Niveau zu Jahresbeginn und sogar unter dem historischen Mittelwert. Dies ist auf Gewinnmitnahmen aus Branchen, die sich gut entwickelt haben, zurückzuführen. Wir halten dabei mit rund 72 % eine Aktienquote, die mit dem Vorquartal vergleichbar ist, und bauen neue Positionen auf, sollten wir es für angebracht halten.

Diese Quasi-Stabilität kann jedoch nicht darüber hinwegtäuschen, dass es einige Veränderungen im Portfolio gegeben hat. So haben wir im Sommer ab Juli eine Position in Bombardier aufgebaut. Ende August wurden die Gewinne aus den Goldminen durch die Reduzierung von Barrick Gold und Pretium Resources mitgenommen, nachdem der Sektor in den vergangenen Monaten eine sehr gute Performance erzielt hatte. Der Goldpreis stieg

R-co Valor

Mit dem Vorteil einer diversifizierten Allokation als Teil eines „Carte Blanche“ Investmentansatz, bietet der R-co Valor Fonds ein flexibles Exposure in allen Anlageklassen, ohne Sektor- oder Style-Bias, ohne geografische Einschränkungen oder Kopplung an einen Index. Dieser Fonds bietet einen selektiven Zugang zu innovativen und übergreifenden Anlagethemen durch klare Anlageentscheidungen. Der Kern des Portfolios besteht aus langfristigen strukturellen Themen, auf denen eine opportunistische Aktienselektion basiert. Durch die Kombination von „Top-down“- und „Bottom-up“- bilden die Portfoliomanager ein konzentriertes Portfolio mit einem optimierten Risiko-Rendite-Verhältnis.

deutlich von 1.300 auf 1.500 US-Dollar pro Unze, was auf makroökonomische Unsicherheiten und neue Entwicklungen bezüglich des Handelskriegs zurückzuführen ist. Die freigewordene Liquidität wurde anschließend in die beiden Kupferbergbauunternehmen Teck Resources und Ivanhoe Mines reinvestiert.

“Nehmen wir eine relativ zurückhaltende Haltung ein, mit einer eher defensiven Allokation...”



Yoann Ignatiew

Co Fondsmanager
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Charles-Edouard Bilbault

Co Fondsmanager
Rothschild & Co
Asset Management Europe



Emmanuel Petit

Co Fondsmanager
& Verantwortlicher
für Rentenfonds
Rothschild & Co
Asset Management Europe

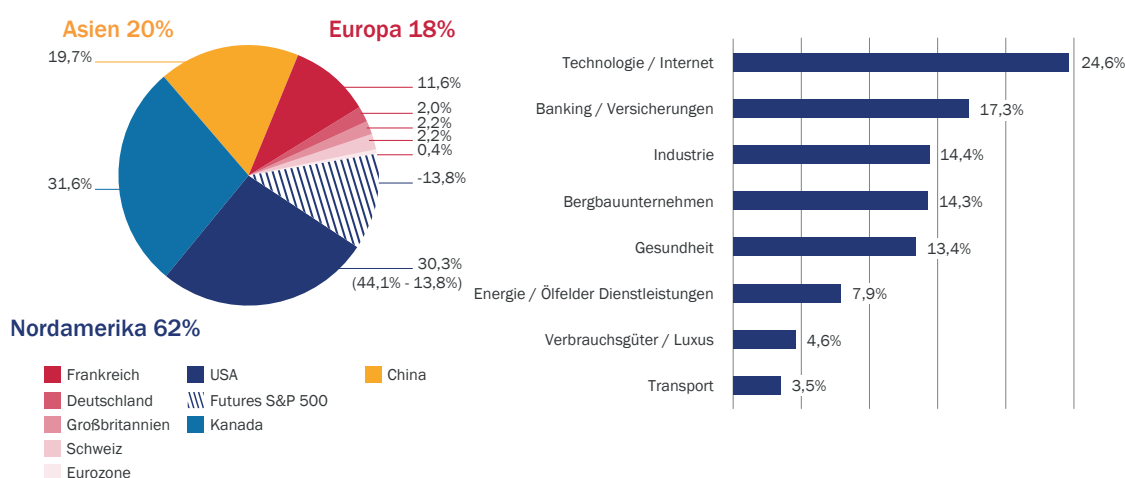
Das Quartal war auch vom sukzessiven Aufbau unserer Position in dem Biotech-Unternehmen Biomarin geprägt, wobei wir von Celgenes rasanter Kursentwicklung im Rahmen der Übernahme von Bristol-Myers Squibb seit Anfang des Jahres profitierten. Im Health-Care-Sektor haben wir Fresenius Anfang September leicht ausgebaut. Wir sind uns jedoch bewusst, dass dieser Sektor weiterhin unter Druck steht, und zwar aufgrund der näher rückenden Wahlen in den USA sowie der wiederholten Debatten über Arzneimittelpreise, die sich aktuell in den Vorwahlen der Demokraten verschärft haben. Unsere Prognosen basieren jedoch auf einer langfristigen Strategie und auf strukturellen Aspekten wie der Bevölkerungsüberalterung, aber auch auf der Innovationsfähigkeit des Sektors.

Da diese Transaktionen auf Gewinnmitnahmen und erneute Investitionen innerhalb des Portfolios zurückzuführen sind, blieb das Aktienexposure des Fonds zum Ende des Quartals stabil.

Somit verfügen wir über einen erheblichen Handlungsspielraum, um unsere Allokation gegebenenfalls anpassen zu können. Darüber hinaus werden die nächsten Quartalsergebnisse der Unternehmen Mitte Oktober veröffentlicht. Hatten die Veröffentlichungen in der letzten Saison überrascht, obwohl die Erwartungen niedrig oder gar negativ waren, sind die Prognosen für die nächste Saison kaum optimistischer. Diese Stimmung wird durch eine deutliche Konjunkturabschwächung sowie eine Reihe von politischen, geopolitischen und makroökonomischen Unsicherheiten noch verstärkt. Dieses unsichere Umfeld rechtfertigt eine gewisse Vorsicht und bestärkt uns darin Geduld zu haben, bis wir eine bessere Übersicht haben.

Stand 10. Oktober 2019

R-co Valor: Aufteilung des Portfolios nach Regionen und Themen zu Ende September 2019



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2019

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios zu Ende September 2019

Aktien	Gewicht	Anzahl Positionen	42
Ping An Insurance	3,2%	Mittleres Gewicht	1,9%
Facebook	3,1%	Gewicht der 10 größten Positionen	28,2%
Morgan Stanley	3,1%	Gewicht der 5 größten Positionen	15,3%
Manulife Financial	2,9%		
Alphabet	2,9%		
Teck Resources	2,8%		
Alibaba	2,7%		
Tencent	2,5%		
Lvmh	2,5%		
Citigroup	2,4%		

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2019

Portfoliomerkmale sind nicht statisch und können sich im Zeitverlauf ändern.

R-co Valor C EUR	2019	2018	2017	2016	2015	2014	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
Wertentwicklungen	21,0%	-13,2%	9,5%	19,9%	4,5%	15,7%	8,1%	17,5%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2019

Zahlenangaben beziehen sich auf vergangene Jahre, Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



Empfohlener Anlagehorizont: 5 Jahre

Das Risikoniveau des OGAW ist 6 (Volatilität zwischen 15% und 25%) und entspricht in erster Linie einer diskretionären Anlagepolitik auf den Aktien- und Zinsmärkten. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird kein Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht,

dass die Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivate. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts der OGAW zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

Warnhinweise

Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale“ angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild & Co Asset Management Europe, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassene und geregelte Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Aufgrund der Subjektivität bestimmter Analysen handeln die Managementteams von Rothschild & Co Asset Management Europe nicht zwangsläufig nach den hier vorhandenen Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen. Bestimmte Prognosen werden auf der Grundlage bestimmter Annahmen erstellt, die vermutlich ganz oder teilweise von den tatsächlichen Ergebnissen abweichen können. Jede Prognose ist naturgemäß spekulativ und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle der Annahmen zu diesen hypothetischen Darstellungen nicht eintreten oder wesentlich von den aktuellen Bestimmungen abweichen. Rothschild & Co Asset Management Europe übernimmt keine Haftung für die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und insbesondere für Entscheidungen, die auf Grundlage dieser Informationen getroffen werden.

Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act“) nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person“ im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE“-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.am.eu.rothschildandco.com

Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatil als Universalfonds oder stärker diversifizierte Fonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Über den Geschäftsbereich Asset Management von Rothschild & Co

Rothschild & Co Asset Management Europe, eine Tochter der Rothschild & Co Gruppe, ist ein unabhängiger Asset Manager, der institutionellen und semi-institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten anbietet. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 10 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management Europe verfügt über ca. 170 Mitarbeiter und mehr als 21 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com