Vierteljährliches Strategie-Update
R-co Valor

Die durch die Corona-Pandemie verursachten globalen Beschränkungen führten zu einer der schnellsten Rezessionen in der Geschichte. Gleichzeitig haben die außergewöhnlichen Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken die Weltwirtschaft auf den Kopf gestellt, sodass das zweite Quartal 2020 zu einer Phase der Markterholung werden konnte.

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

Der MSCI World All Countries, der sowohl Industrie- als auch Entwicklungsländer umfasst, konnte während seiner Korrektur zwei Drittel bis Ende Juni wiedergutmachen. Der Index war zwischen Ende Februar und Anfang März um 34 % gefallen. Die Erholung der Volkswirtschaften erfolgt jedoch in einer uneinheitlichen Abfolge.
China hat noch vor Europa und den Vereinigten Staaten seine Wirtschaftstätigkeit in vollem Umfang wieder aufgenommen und könnte zum Jahresende 2020 ein BIP-Wachstum von rund 2 % verzeichnen. Der CSI 300 Index der größten Marktkapitalisierungen der Börsen in Shanghai und Shenzhen verzeichnete seit Jahresbeginn eine durchweg positive Wertentwicklung (+ 16 % bis Anfang Juli).

In Europa lag der kombinierte Einkaufsmanager-Index (Composite PMI) im Juni bei 48,5 und damit nahe der Schwelle von 50, über der er eine steigende Produktion widerspiegeln würde. Zur Erinnerung: Im April lag er bei 13,5 und damit auf dem niedrigsten Stand seit Beginn der Umfrage 1998. Auch innerhalb Europas zeichnen sich Unterschiede ab. Der deutsche Aktienmarkt Dax verlor im Vergleich zu seinen Nachbarländern mit -7,08 % im ersten Halbjahr deutlich weniger als der Euro Stoxx 50 mit -13,65 %. Dies lässt sich hauptsächlich durch : ein effektives Management der Epidemie in Deutschland, unterstützt durch mehr Krankenhauskapazitäten im Vergleich zu anderen Ländern und durch beispiellose Maßnahmen der Regierung erklären.

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.

In den Vereinigten Staaten ist die Situation aufgrund des unkontrollierten Ausbruchs der Epidemie äußerst instabil. Und dies trotz der makroökonomischen Daten, die auf eine Erholung insbesondere bei den Arbeitslosenzahlen hindeuten (im Mai fast 15 %, nun auf 11,1 % gesunken). Tatsächlich erleben derzeit 40 der 50 Staaten ein Wiederaufflammen neuer Fälle.

Innerhalb des R-co Valor Portfolios wurde das Aktienexposure seit Ende März von 89 % auf bis zu 70% reduziert und anschließend schrittweise wieder auf 82 % Ende Juni angehoben. Während der gesamten Aufwärtsbewegung der Indizes wurde eine Strategie der Gewinnmitnahmen umgesetzt. Chinesische Technologieaktien, wie beispielsweise Vipshop, die sowohl absolut als auch relativ gesehen eine positive Entwicklung verzeichneten, haben wir eine Deckelung der Position eingeführt. Im Gesundheitssektor reduzierten wir unsere Position in Gilead Sciences, nachdem die Aktie nach Zulassung des COVID-19-Therapeutikums Remdesivir deutlich zugelegt hatte. Insgesamt bleibt das Exposure des Fonds in diesem Sektor dennoch stabil.

Gewinne wurden auch beim Goldminengeschäft erzielt, wobei das Thema vom erneuten Interesse

“Eine Strategie der Gewinnmitnahmen wurde während der Aufwärtsbewegung der Indizes umgesetzt…”

breit diversifizierender Anleger profitierte. Sein Status als sicherer Hafen in Verbindung mit Realzinsen im negativen Bereich macht den Sektor wieder zu einer attraktiven Geldanlage.

Andererseits legten bestimmte Aktien zu, die bis dahin unter Druck gekommen waren. Durch diese Investments konnten wir die Allokation von zyklischen Werten bei etwa 36 % stabil halten und so eine Verwässerung durch einfache Markteffekte vermeiden. Über LVMH wurde

auch der Luxussektor gestärkt. Es wurden auch neue Investments initiiert, insbesondere im Freizeit-/Reise-Sektor mit der Einführung von Royal Caribbean Cruises und Walt Disney.

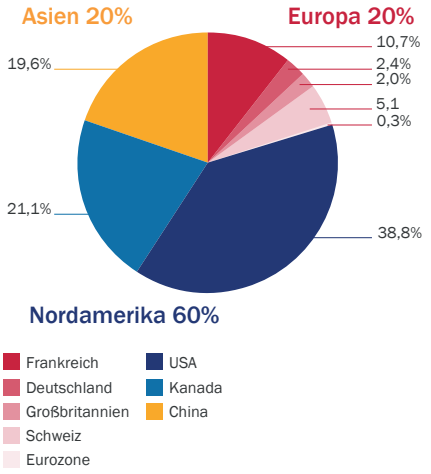
Die Volatilität an den Märkten dürfte aufgrund des Risikos einer „zweiten Welle“ und möglicher neuer Lockdowns sowie der bevorstehenden US-Wahlen anhalten. In Umfragen zur Präsidentenwahl liegt Joe Biden derzeit mehr als 10 Punkte vor dem Amtsinhaber Donald Trump. Die Übernahme des Senats durch die Demokraten zusätzlich zum Repräsentantenhaus würde einen echten Wendepunkt in der politischen Landschaft Amerikas markieren.

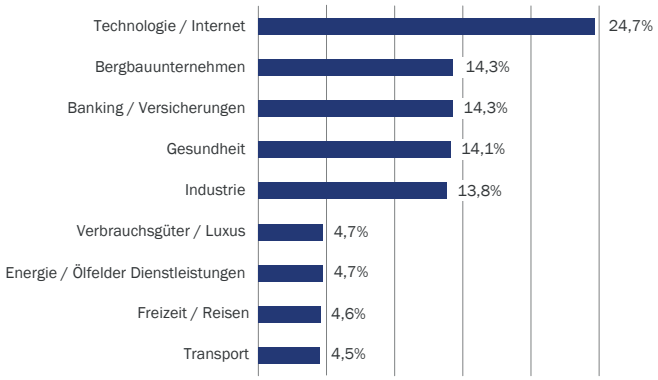
“Investoren prüfen die Fähigheit der Unternehmen, bis zum Ende des Jahres planen zu können...”

Darüber hinaus wird die Mitte Juli beginnende Berichtssaison der Unternehmen ein Trendindikator sein: Investoren prüfen die Fähigheit der Unternehmen, bis zum Ende des Jahres planen zu können.

Stand 13. Juli 2020

R-co Valor: Aufteilung des Portfolios nach Regionen und Themen





Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2020

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht
Morgan Stanley	3,2%
Alphabet	3,2%
Tencent	3,2%
Alibaba	3,1%
Biomarin Pharmaceutical Inc	2,9%
Facebook	2,9%
Agnico Eagle Mines	2,9%
Ping An Insurance	2,8%
Abb	2,7%
Newmont Corp	2,7%

Anzahi Positionen	44
Mittleres Gewicht	1,0%
Gewicht der 10 größten Positionen	14,8%
Gewicht der 5 größten Positionen	7,8%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2020

Portfoliomerkmale sind nicht statisch und können sich im Zeitverlauf ändern.

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	5 jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	-6,57%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	4,55%	32,12%	20,06%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/06/2020
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 zugelassenen und geregelten 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 Invest-mentempfehlung 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 Anlage-politik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatiler 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.

Rothschild & Co Asset Management Europe - 29 avenue de Messine - 75008 Paris Société de gestion agréée par l'AMF n°GP-17000014

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