Vierteljährliches Strategie-Update
R-co Valor

Die seit März von Regierungen und Zentralbanken eingesetzten außerordentlichen Stützungsmaßnahmen für die Wirtschaft ermöglichten eine Erholung im dritten Quartal. Die ausgesprochen positive Stimmung im Sommer wurde durch einen pessimistischen September getrübt. Die bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen, verbunden mit dem Risiko einer zweiten Infektionswelle, belasteten die Märkte. Gute makroökonomische Daten und die Aussichten auf einen kurzfristigen Impfstoff – beides entscheidende Faktoren in der ersten Hälfte des Quartals – reichten nicht aus, um die Rückkehr der politischen und gesundheitlichen Unsicherheiten zu kompensieren.

Yoann Ignatiew
Co Fondsmanager
Rothschild & Co
Asset Management Europe

Charles-Edouard Bilbault
Co Fondsmanager
Rothschild & Co
Asset Management Europe

Der wirtschaftliche Aufschwung vollzieht sich in einer uneinheitlichen Abfolge, mit China an der Spitze. Abgesehen davon, dass es seit Mitte August praktisch keine neuen Covid-19-Fälle mehr gegeben hat, ist die Volksrepublik die einzige große Volkswirtschaft, der für das Jahr ein positives Wachstum prognostiziert wird (laut IWF +1,9 %). Das Bild wird jedoch überschattet, denn der Konsum der Haushalte nimmt zwar etwas Fahrt auf, bleibt aber insgesamt kraftlos (+0,5 % im August über ein Jahr). In den Vereinigten Staaten belasten trotz recht vielversprechender makroökonomischer Zahlen (die Arbeitslosigkeit ist deutlich auf 7,9 % gesunken, der Composite PMI-Index(1) liegt bei 55,4) und einer äußerst akkommodierenden Zentralbank die politischen Risiken die Anlegerstimmung. Die US-Wahlen stehen nun im Mittelpunkt der Debatte. Abgesehen von der Wahl des neuen Präsidenten ist auch die Mehrheit im Senat, die bisher von den Republikanern gehalten wird, ein großes Thema. Eine “blaue Welle(2)” würde es Joe Biden ermöglichen, die Steuern entsprechend seinem Programm zu erhöhen, aber auch einen umfassenden Rettungsplan für die amerikanische Wirtschaft zu verabschieden. In Europa haben sich die Sorgen über eine zweite Ansteckungswelle konkretisiert, was einige Länder dazu veranlasst hat, neue Beschränkungen zu implementieren. Die makroökonomischen Zahlen sind uneinheitlich, mit einer Abschwächung des PMI (50,4 im September gegenüber 51,9 im August) einerseits und einem Höchststand (seit den 2000ern) des Anlegervertrauens (ZEW) im September andererseits.

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.

Hauptrisiken(1) :

- Risiken des Kapitalverlusts
- Diskretionäres Management-Risiken
- Marktrisiken
- Kreditrisiken
- Zinsrisiken
- Währungsrisiken
- Gegenparteirisiken
- Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten

(1) hierbei handelt es sich im eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik “Risikoprofil” im Prospekt des SICAVs.

(1) Einkaufsmanager-Index, ein Indikator, der das Vertrauen der Einkaufsmanager in einem Sektor widerspiegelt. Über 50 drückt er eine Ausweitung der Aktivität aus, unter 50 eine Schrumpfung. Der zusammengesetzte Index umfasst die Industrie- und Dienstleistungssektoren.
(2) Situation, in der die Demokraten das Weiße Haus und den Senat gewinnen würden.

Innerhalb des R-co Valor-Portfolios ist das Aktienexposure seit Ende Juni von 82 % marginal auf 83 % Ende September gestiegen. Es wurden taktische Ergänzungen vorgenommen, hauptsächlich bei zyklischen[3] und Gesundheitswerten. Letztere gerieten unter Druck und haben in den letzten Wochen im Vorfeld der US-Wahlen underperformt. Kaufgelegenheiten haben sich bei Aktien wie Biomarin und AstraZeneca ergeben. Zyklische Aktien wie The Walt Disney Company wurden ebenfalls aufgestockt. Die Gruppe entwickelt sich zunehmend zu einem Anbieter im Video-on-Demand-Sektor und hat bis heute mehr als 100 Millionen Kunden weltweit auf ihren Streaming-Plattformen erreicht. Gleichzeitig wurde innerhalb des Portfolios während der Erholung der Indizes im Sommer eine Gewinnmitnahmestrategie umgesetzt. Positionen wie Alphabet und Tencent wurden teilweise veräußert, nachdem Technologieaktien im Jahresverlauf bis Ende August um 31 % gestiegen waren. Bergbauaktien (Ivanhoe Mines und Agnico Eagle Mines) wurden ebenfalls gedeckelt, um ihre Gewichtung im Fonds nach einem deutlichen Anstieg zu begrenzen.

"Eine Strategie der Gewinnmitnahmen wurde während der Aufwärtsbewegung der Indizes umgesetzt..."

(3) Zyklische Aktien sind stark mit Konjunkturzyklen korreliert. Sie profitieren daher stark von Erholungs- und Wachstumsphasen, sind aber als erste von einer wirtschaftlichen Verlangsamung betroffen.

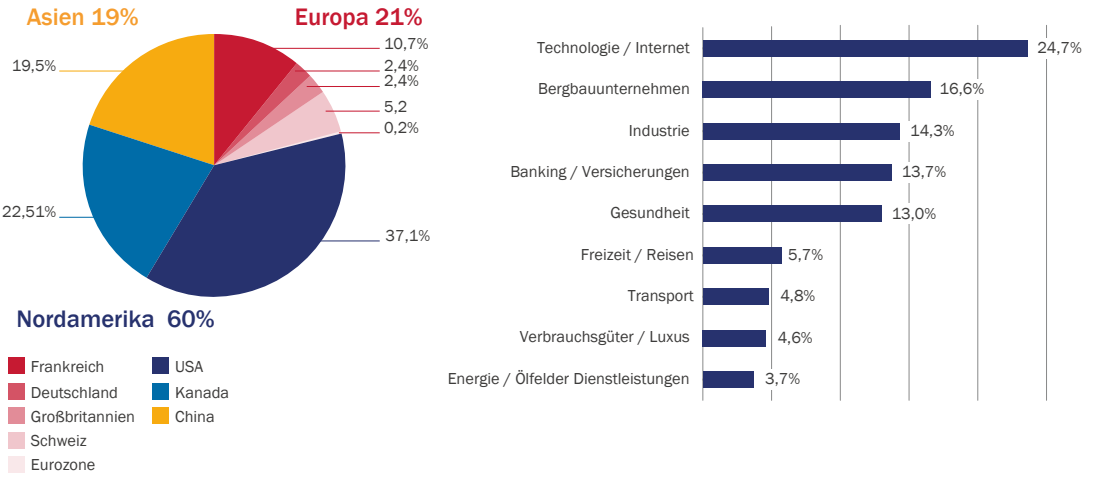
Im Vorfeld der US-Wahlen wird die Volatilität an den Märkten unverändert auf hohem Niveau bleiben. Das Risiko einer Anfechtung der Ergebnisse durch Donald Trump unter dem Deckmantel eines möglichen Briefwahl-Betrugs sollte nicht unterschätzt werden. Trump hat bereits angedeutet sich zu weigern die Macht zu übertragen, sollte er nach den Wahlen zum Verlierer erklärt werden. Das Niveau des VIX[4] scheint jedoch darauf hinzudeuten, dass die Anleger diese Möglichkeit zumindest teilweise bereits eingepreist haben.

Im Falle einer "blauen Welle" glauben wir, dass die Wahrscheinlichkeit einer sofortigen deutlichen Steuererhöhung durch Joe Biden gering ist, da das Risiko einer Verlangsamung der Konjunkturerholung des Landes zu groß ist. Darüber hinaus wird ein Corona-Impfstoff, der für Anfang 2021 erwartet wird, die Märkte stützen, insbesondere zyklische Aktien, die während des gesamten zweiten Quartals den Investitionsschwerpunkt des R-co Valor ausmachten.

Stand 19. Oktober 2020

(4) IVolatilitätsindikator für den US-Finanzmarkt.

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



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2020

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht
Alibaba	3,8%
Agnico Eagle Mines	3,1%
Teck Resources	3,1%
Facebook	3,1%
Morgan Stanley	3,0%
Tencent	2,9%
ABB	2,9%
Alphabet	2,9%
Pretium Resources	2,7%
Ping An Insurance	2,7%

Anzahi Positionen	44
Mittleres Gewicht	1,9%
Gewicht der 10 größten Positionen	30,2%
Gewicht der 5 größten Positionen	16,2%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2020

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	-4,30%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	4,55%	52,14%	22,71%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 30/09/2020
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

Kontakte

Frankreich - Vereinigtes Königreich

Paris
29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Schweizerisch

Genf
Equitas SA
Rue de la Corraterie 6
1204 Geneva
+41 22 818 59 00

Deutschland - Österreich

Frankfurt
Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgien - Niederlande - Luxemburg

Brüssel
Avenue Louise 166
1050 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italien - Spanien

Mailand
Via Santa Radegonda 8
Milano 20121
+39 02 7244 31

Hier finden Sie alle Informationen zu
am.eu.rothschildandco.com

Rothschild & Co
Asset Management