



Vierteljährliches Strategie-Update R-co Valor und R-co Valor Balanced

Das letzte Quartal des Jahres wurde durch eine Reihe von marktfreundlichen Nachrichten geprägt: das Ende der Unsicherheit bezüglich des Wahlausgangs in den USA, die Entwicklung wirksamer Impfstoffe gegen Covid-19, das Ende der "Brexit"-Saga usw. Einige Aktienindizes erreichten ebenfalls Höchststände, wie z.B. der S&P 500, der eine Quartalsrendite von knapp 12% erzielte⁽¹⁾.

Aus makroökonomischer Sicht bleibt die Situation weiterhin uneinheitlich. Die im dritten Quartal einsetzende Erholung wurde durch das verstärkte Wiederauftreten neuer Infektionszahlen und die anschließende Verschärfung der restriktiven Maßnahmen in Europa und den USA vorzeitig abgebremst. Die unmittelbaren Auswirkungen waren zweigeteilt, ein auf 55 steigenden PMI-Index⁽²⁾ der Fertigungsindustrie in Europa und einem deutlich auf 46 sinkenden PMI-Index des Dienstleistungssektors.

Die sinkende Arbeitslosenzahl aus den USA, derzeit bei 6,7 %⁽³⁾, ist weiterhin kritisch zu sehen, da sie nicht die Bürger erfasst, die sich nicht aktiv arbeitslos melden. China bleibt weiterhin der Gewinner der Pandemie mit einem Wachstum von 6,5 % im vierten Quartal und einer Handelsbilanz, die einen Rekord-Gesamtüberschuss von 535 Milliarden Dollar aufweist⁽⁴⁾.

Aufgrund einer prozyklischen Sektorrotation an den Aktienmärkten, profitierte der R-co Valor im vierten Quartal von der Performance seiner Industrie-, Finanz- und Rohstoffallokationen. Die Aktienquote hat sich seit Ende September leicht erhöht und stieg von 83 % auf 84 % Ende Dezember.

Während des Anstiegs der Indizes wurde eine Gewinnmitnahmestrategie umgesetzt. Bestimmte zyklische Werte wurden reduziert, und die Position im Automobilsektor wurde mit dem Verkauf des Zulieferers Magna International und des chinesischen Herstellers Great Wall Motor vollständig geschlossen. Gleichzeitig wurden Aktien mit einem defensiveren Profil gestärkt, insbesondere im Gesundheits- und Goldminensektor. Die Marktkorrektur zum Jahresende ermöglichte uns vor allem bei Techwerten attraktive Einstiegspunkte,

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.

Haupt Risiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartei-Risiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik "Risiko-profil" im Prospekt des SICAVs.

die wir zum Aufstocken einiger Positionen genutzt haben. Zusätzlich haben wir im letzten Quartal einen Industrietitel neu in das Portfolio genommen, den französischen Schienenfahrzeugkonzern Alstom, ein wichtiger Akteur für nachhaltige Mobilität.



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

(1) Quelle: Bloomberg, 21/12/2021.

(2) Einkaufsmanagerindex, ein Indikator, der das Vertrauen der Einkaufsmanager in einer Branche widerspiegelt. Über 50 drückt er eine Expansion der Aktivität aus, unter 50 eine Kontraktion.

(3) Quelle: Bureau of Labor Statistics, Dezember 2020.

(4) Brèves hebdomadaires du SER de Pékin, 01/02/2021.



Unsere Länderallokation verschob sich leicht zugunsten von Europa, das Ende Dezember 25% des Aktienportfolios erreichte, während Nordamerika und China 58% bzw. 17% ausmachten.

Gestützt durch recht positive makroökonomische Daten, scheinen die Märkte ihren Aufwärtstrend fortzusetzen und auch wir bleiben optimistisch. Drei Ereignisse könnten diesen erfreulichen Zustand jedoch durchkreuzen:

- (1) Eine weitere Verschlechterung der Coronazahlen trotz der globalen Impfkampagnen und verschärften Lockdowns.
- (2) eine Umkehr des Sentiments und einhergehende Marktverwerfungen mit dem Beginn eines Bärenmarktes.
- (3) das Schreckgespenst einer höheren Inflation, die im April/Mai vor allem in den Vereinigten Staaten eintreten könnte.

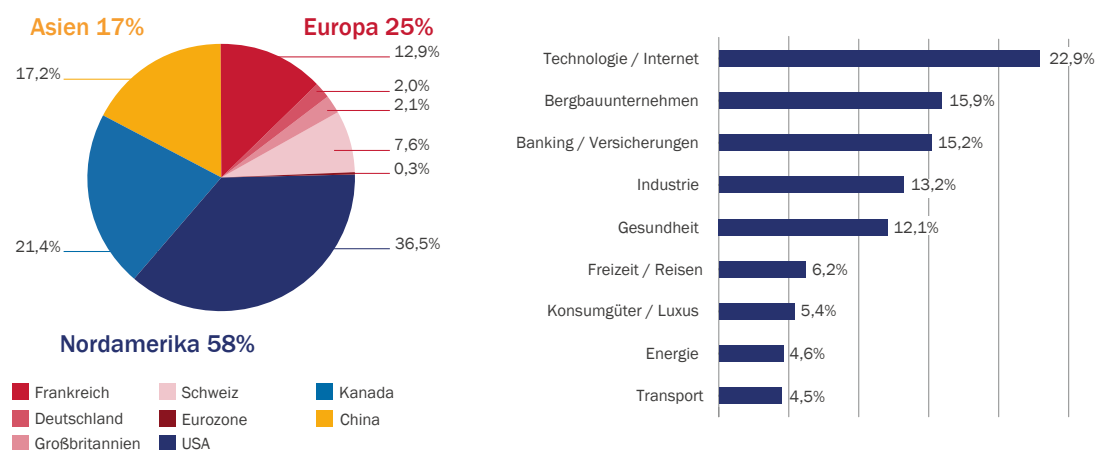
“Die Entwicklung der Märkte Ende 2020 lassen uns für 2021 eine Rückkehr zur Normalität prognostizieren...”

Die Entwicklung der Märkte bis Ende 2020 lassen uns für 2021 eine Rückkehr zur Normalität prognostizieren. Die Eindämmung der Epidemie in Verbindung mit der Belebung des Konsums, der fast ein Jahr minimiert wurde, könnte sich in den kommenden Monaten als solide Stütze für eine wirtschaftliche Erholung erweisen.

Stand 3. Februar 2021



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



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020

R-co Valor: Hauptgewichtungen des Portfolios

Aktien	Gewicht	Anzahl Positionen	43
Teck Resources	3,5%	Mittleres Gewicht	1,9%
Morgan Stanley	3,3%	Gewicht der 10 größten Positionen	29,8%
Alibaba	3,3%	Gewicht der 5 größten Positionen	16,1%
Alphabet	3,3%		
Ivanhoe	3,0%		
Facebook	2,8%		
Ping An Insurance	2,8%		
Tencent	2,8%		
Abb	2,7%		
Agnico Eagle Mines	2,7%		

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020

Die Merkmale des Portfolios sind nicht festgelegt und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Fondsprospekts ändern.

R-co Valor Balanced

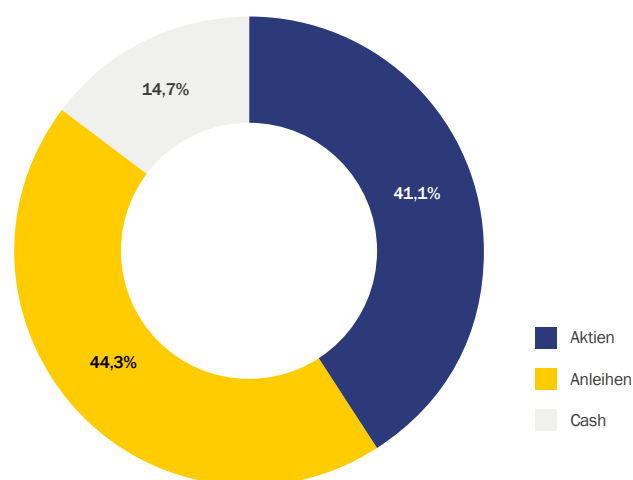
Als diversifizierter vermögensverwaltender Fonds strebt der R-co Valor Balanced eine langfristige Performance an, wobei die Volatilität mittels Dekorrelation zwischen den Anlageklassen und der Diversifizierung der Wertpapiere im Portfolio reduziert wird. Der Balanced Ansatz basiert auf zwei Substrategien: Die erste Substrategie entspricht dem „Carte Blanche“ Ansatz der „Mutterstrategie“ R-Co Valor welche in globale Aktien und Rentenmärkte investiert. Die zweite dagegen investiert ausschließlich in Rententitel mit dem Fokus auf Investment Grade Ratings. Das Management beider Segmente ist diskretionär und kombiniert einen „Top-down“-Ansatz mit einer Fundamentalanalyse, um die Wertpapiere nach den Überzeugungen des Portfoliomanagementteams flexibel zu identifizieren und auszuwählen. Jedes Segment ist ein eigener Performance-Treiber, sodass der Anleihenpart nicht nur das Gesamtrisiko des Portfolios mindern soll.

Hauptrisiken : Risiken des Kapitalverlusts, Diskretionäres Management-Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, Zinsrisiken, Währungsrisiken, Gegenpartei-risiken, Risiken bei der Verwendung von derivativen Instrumenten. Hierbei handelt es sich um eine unvollständige Liste. Bitte beachten Sie die Rubrik „Risikoprofil“ im Prospekt des SICAVs.

Portfolio-Allokation

Im vierten Quartal stieg die Aktienexposure geringfügig auf 41%. Die Anleihenexposure wurde zwischen Ende September und Ende Dezember deutlich von 50% auf 44% reduziert.

R-co Valor Balanced: Breakdown auf Anlageklassen



Anzahl der Titel auf der Aktienseite:	43
Durchschnittliche Gewichtung	0,6%
Top 10 Gewichtung	13,2%
Top 5 Gewichtung	7,5%

Anzahl der Titel auf der Anleiheinseite	229
Durchschnittliche Restlaufzeit	4,9
Modified Duration	3,7
Bruttoertrag	0,96%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020.

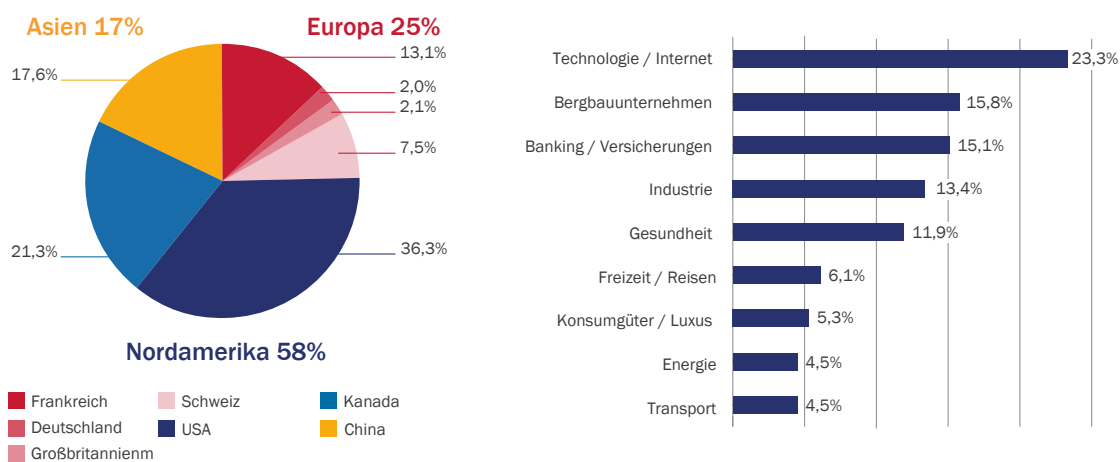
Die Merkmale des Portfolios sind nicht festgelegt und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Fondsprospekts ändern.



Aktienanteil

Die Aktienausswahl von R-co Valor Balanced entspricht der von R-co Valor. Die ausgeführten Änderungen sowie die Positionierung sind somit identisch. Auf Sektorebene liegt der Technologiesektor wie im letzten Quartal auf erster Stelle, der Bergbau an zweiter Stelle, während Banken und Versicherungen auf den dritten Platz vorrücken.

R-co Valor Balanced: Geographische und sektorale Aufteilung der Aktienallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020

Die Merkmale des Portfolios sind nicht festgelegt und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Fondsprospekts ändern.

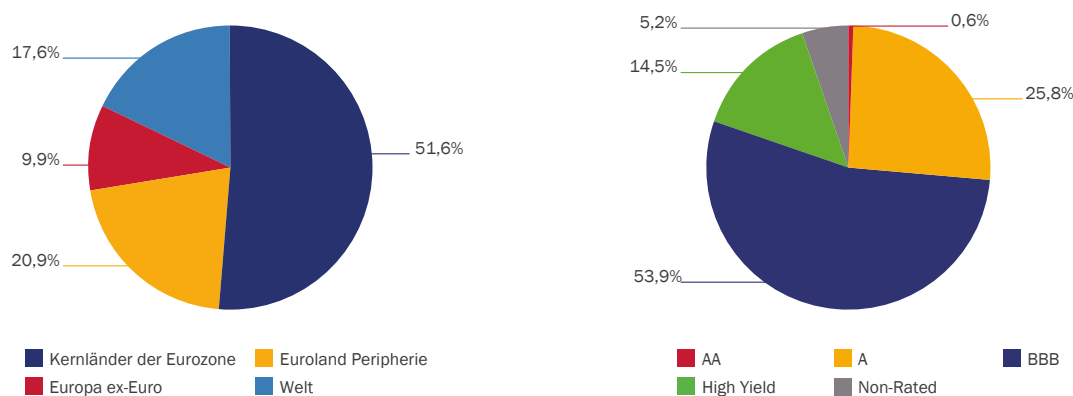


Anleihenanteil

Der Wegfall der Unsicherheiten über den „Brexit“, die Ankündigungen der EZB und die Hoffnung auf ein US-Konjunkturpaket haben den Markt gestützt, wobei sich die Anleger verstärkt dem risikoreichen Segment der Anlageklasse zuwandten. Der Primärmarkt war im Laufe des Jahres in Europa mit 382 Mrd. EUR⁽¹⁾ an Investment-Grade-Emissionen⁽²⁾ besonders aktiv. Nach einem Rekordjahr 2020 dürften die Volumina in den kommenden Monaten etwas zurückgehen. Die Emittenten profitieren allerdings weiterhin von äußerst günstigen Finanzierungsbedingungen. Die Rendite im Investment-Grade-Bereich liegt nahe der 0%, während die Rendite im High-Yield-Bereich⁽³⁾ sich dem Niveau vom Jahresanfang angenähert hat. Vor diesem Hintergrund haben wir die Anleihenquote reduziert, um uns einen gewissen Handlungsspielraum zu verschaffen. Im Anleihenportfolio haben wir Gewinnmitnahmen getätigt und zyklische Werte sowie Anleihen aus dem ebenfalls gut gelaufenen Gesundheitssektor verkauft (Carnival 2029, Novafives 2025, Sarens 2027 usw.). Zusätzlich haben wir einige Kurzläufer und einige High-Yields verkauft. Im Gegenzug wurde vor allem am Primärmarkt in Wertpapiere mit stabilen Erträgen investiert. Diese Neupositionierung soll uns den Spielraum geben, im Falle einer erneuten Sektorrotation schnell zu handeln. Zu guter Letzt haben wir eine Absicherung für einen Teil der High-Yield-Anleihen vorgenommen.

Stand 3. Februar 2021

R-co Valor Balanced: Geographische und Rating-Aufteilung der Rentenallokation



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020

(1) Quelle: Morgan Stanley, Dezember 2020.

(2) Schuldverschreibungen von Unternehmen oder Staaten mit einem Rating zwischen AAA und BBB - gemäß der Standard & Poor's-Skala.

(3) „High Yield“ -Anleihen werden von Unternehmen oder Staaten mit einem hohen Kreditrisiko ausgegeben. Ihr finanzielles Rating liegt unter BBB- auf der Standard & Poor's-Skala.

Die Merkmale des Portfolios sind nicht festgelegt und können sich im Laufe der Zeit innerhalb der Grenzen des Fondsprospekts ändern.

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	5 Jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor C EUR	6,72%	28,63%	-13,17%	9,54%	19,92%	4,55%	56,59%	23,25%

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.



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.

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	Seit Auflegung ⁽¹⁾	Volatilität 1 Jahr
R-co Valor Balanced C EUR	4,98%	15,64%	-	-	-	-	16,43%	15,51%

(1) Seit Auflegung: 24/10/2018

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/12/2020

Die angegebenen Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant.



Empfohlener Anlagehorizont: 3-5 Jahre

Das Risikoniveau des OGAW ist 4 (Volatilität zwischen 5% und 10%) 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 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 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

